



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV FINANCÍ**

INSTITUTE OF FINANCE

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU  
A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKA PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Robert Hána

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Michala Strnadová, Ph.D.

BRNO 2017

## Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	<b>Robert Hána</b>
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	<b>Ing. Michala Strnadová, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

### Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

#### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska pro zpracování finanční analýzy  
Charakteristika podniku a provedení finanční analýzy vybraného podniku  
Návrhy na zlepšení finanční situace analyzovaného podniku  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

#### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku, zjištění příčin stavu a vývoje finanční situace a navržení opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu.

#### Základní literární prameny:

BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-247-1046-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza, 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera, 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17.

V Brně, dne 28. 2. 2017



doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace vybrané společnosti a následné návrhy na její zlepšení, pomocí jednotlivých metod finanční analýzy (zejména horizontální a vertikální analýzy, analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů) a SWOT analýzu. Teoretická část vymezuje metody finanční analýzy, které jsou aplikované v praktické části a na jejich základě jsou zjištěny silné a slabé stránky podniku. Dle výsledků provedené finanční analýzy jsou poté navržena opatření na zlepšení finanční situace v podniku.

## **Abstract**

This dissertation is aimed on the evaluation of financial situation of selected company followed by proposals to its improvement, by using single methods of financial analysis (particular horizontal and vertical analysis, differential and ratio index analysis) and SWOT analysis. Theoretical part defines methods of financial analysis, which are applicated in the practical part, and than on their bases, are detected strong and weak parts of the company. According to results of accomplished analysis are proposed arrangements to financial improvement in the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finanční situace podniku, rozvaha, finanční ukazatele, rentabilita

## **Key words**

financial analysis, financial situation of the company, balance, financial ratios, profitability

### **Bibliografická citace**

HÁNA, R. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017, 75 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michala Strnadová, Ph.D..

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 29. května 2017

---

podpis studenta

## **Poděkování**

Moje obrovské poděkování patří zejména Ing. Michale Strnadové, Ph.D. za vedení mojí bakalářské práce, za její cenné odborné rady i čas. Také bych chtěl poděkovat svojí rodině, přátelům, kamarádům i známým, kteří mi pomáhali při vypracování této bakalářské práce.

# OBSAH

ÚVOD .....	11
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE .....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	13
2.1 Význam a cíl finanční analýzy .....	13
2.2 Zdroje informací finanční analýzy .....	13
2.3 Uživatelé finanční analýzy .....	14
2.4 Metody finanční analýzy .....	14
2.5 Analýza extenzivních ukazatelů .....	15
2.5.1 Horizontální analýza .....	15
2.5.2 Vertikální analýza .....	16
2.6 Analýza fondů finančních prostředků .....	16
2.6.1 Čistý pracovní kapitál .....	16
2.6.2 Čisté pohotové prostředky .....	17
2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond .....	17
2.7 Analýza poměrových ukazatelů .....	17
2.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti .....	17
2.7.2 Ukazatele rentability .....	18
2.7.3 Ukazatele zadluženosti .....	19
2.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku .....	19
2.8 Analýza soustav ukazatelů .....	20
2.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-Skóre) .....	20
2.8.2 Index důvěryhodnosti IN .....	21
2.9 SWOT analýza .....	23
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE .....	25



3.1	Charakteristika analyzované společnosti .....	25
3.2	Analýza současného stavu.....	26
3.3	Horizontální analýza .....	26
3.4	Vertikální analýza .....	32
3.5	Analýza fondů finančních prostředků .....	36
3.6	Analýza poměrových ukazatelů .....	37
3.6.1	Ukazatele likvidity .....	37
3.6.2	Ukazatele rentability .....	39
3.6.3	Ukazatele zadluženosti .....	40
3.6.4	Ukazatele aktivity .....	42
3.7	Analýza soustav ukazatelů .....	45
3.7.1	Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) .....	45
3.7.2	Index důvěryhodnosti IN05 .....	46
3.8	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku.....	48
3.8.1	Zhodnocení situace na základě finanční analýzy.....	48
3.8.2	SWOT analýza.....	50
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	52
4.1	Zásoby .....	52
4.1.1	Struktura zásob v Restě.....	54
4.1.2	Dodavatelé – snížení dodávek .....	54
4.2	Krátkodobé závazky .....	55
4.3	Likvidita .....	56
4.4	Struktura finanční analýzy prováděná analyzovaným podnikem .....	59
4.4.1	Návrh na doplnění struktury finanční analýzy.....	61
	ZÁVĚR .....	62

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	63
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	64
SEZNAM GRAFŮ .....	65
SEZNAM TABULEK .....	66
SEZNAM PŘÍLOH.....	68

# ÚVOD

Cílem každého podniku je maximalizovat zisk, úspěšně podnikat, být konkurenceschopným podnikem. Pro udržení své pozice na trhu si musí každá společnost uvědomovat své silné a slabé stránky a znát svou finanční situaci. Finanční analýza slouží jako nástroj ke zjištění aktuální situace v podniku. Kvůli přesnosti je většinou uvedena za období několika let, přičemž výsledky finanční analýzy se dále porovnávají s oborovým průměrem. Každý podnik si tedy své resulty může porovnat s konkurencí ze svého oboru podnikání.

Pro zadanou bakalářskou práci jsem si vybral společnost RESTA s. r. o., protože jsem měl možnost vykonat v daném podniku odbornou praxi a mohl jsem tak sbírat podklady k vypracování závěrečné práce. Zjistil jsem, že se jedná o velmi dobře organizovanou společnost s dlouholetou tradicí.

RESTA s. r. o. sídlí v Přerově, byla založena jako jedna z prvních firem zabývajících se problematikou recyklace stavebních odpadů, a to již v roce 1991. V současnosti podnik patří mezi největší české výrobce mobilních drtících a třídících zařízení a je jedním z největších provozovatelů této techniky v České republice.

Název Resta vychází ze zkratky recyklace stavebních odpadů. Mezi hlavní činnosti podniku patří mimo jiné zřizování závodů na recyklaci stavebních odpadů, následná recyklace, drcení a třídění kameniva pomocí drtících a třídících jednotek. Dále také výroba mobilních drtičů a třidičů, výroba mobilních drtících a třídících linek pro zpracování kameniva, zpracování studií a návrhů linek pro recyklaci stavebních odpadů, drcení a třídění přírodních materiálů. V neposlední řadě se Resta zabývá také demolicemi.

# **1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE**

Bakalářská práce je zaměřena na aplikaci metod finanční analýzy na konkrétní podnik za určité časové období. Jejím cílem je zjistit aktuální finanční situaci ve vybrané analyzované společnosti a na základě dosažených výsledků navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení stávající situace.

V první části práce jsou zpracována teoretická východiska, která obsahují základní pojmy a definice z oblasti finanční analýzy. Druhá část práce obsahuje praktické výpočty ukazatelů pomocí metod finanční analýzy. Pro samotnou finanční analýzu je zvoleno období let 2011-2015. Doba pěti let by měla dostatečně vypovídat o tom, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Pro vypracování analýzy a výpočet jednotlivých ukazatelů budou využity hodnoty z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Tyto účetní výkazy jsou uvedeny v přílohách. Rovněž zde bude využita metoda SWOT analýzy, pomocí které lze identifikovat silné a slabé stránky podniku, hrozby a příležitosti v podnikání.

Hodnocení finanční situace a předpověď do budoucna bude záviset na zjištěných hodnotách vybraných ukazatelů finanční analýzy. Určením hodnot ukazatelů analýzy soustav bude podnik zařazen mezi tři stupně finančního zdraví. Ostatní ukazatele finanční analýzy budou hodnoceny porovnáním s oborovým průměrem. Dle výsledků provedené analýzy budou ve třetí části uvedeny a rozepsány jednotlivé návrhy, které povedou k vylepšení současné situace.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části práce se budu zabývat novými poznatky finanční analýzy. Nejprve rozeberu extenzivní ukazatele, tedy horizontální a vertikální analýzu, poté analýzu fondů finančních prostředků, následně analýzu poměrových ukazatelů a nakonec také analýzu soustav ukazatelů, zejména Altmanův index finančního zdraví a index důvěryhodnosti IN05.

### 2.1 Význam a cíl finanční analýzy

*„Finanční analýza je rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Hlavním smyslem finanční analýzy je dospět k určitým závěrům o celkové hospodářské a finanční situaci podniku a připravit podklady pro rozhodování.“* (Černá, 1997)

Finanční analýza jako nástroj hodnocení podniku je nezbytnou součástí procesu rozhodování o podniku bez ohledu na to, zda subjekt rozhodování stojí uvnitř nebo vně firmy. Mezi základní charakteristiky hospodářské a finanční situace podniku patří jeho platební schopnost, výnosnost a finanční stabilita (Černá, 1997).

Cílem finanční analýzy firmy je zpravidla:

- posouzení dosavadního vývoje firmy a poskytnutí informací pro rozhodnutí do budoucna,
- rozbor možných variant dalšího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- porovnání výsledků různých firem (zpravidla ze stejného oboru),
- zpracování informací pro hodnocení firmy věřiteli i vlastníky (Kraftová, 2002).

### 2.2 Zdroje informací finanční analýzy

Základním a výchozím zdrojem informací pro finanční analýzu pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele ale i investory a další, jsou účetní výkazy. Lze je rozdělit do dvou skupin, a to na výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Výkazy finančního účetnictví jsou veřejně dostupnými informacemi a jsou rozhodující součástí účetní závěrky. Účetní závěrku tvoří:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha (Mrkvička, 2006).

Dalším zdrojem finanční analýzy je výroční zpráva, která slouží jak k informaci vlastníků podniku, tak ostatních externích uživatelů účetních informací o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření podniku. Kromě toho může sloužit jako významný propagační prostředek, proto podniky kladou velký důraz i na grafické zpracování výročních zpráv (Mrkvička, 2006).

Mimo výše uvedených zdrojů informací lze pro úplnost doplnit ostatní zdroje, a to:

- novinové články a další informace v médiích,
- analýzy v odborných časopisech,
- zprávy z tiskových konferencí vedoucích představitelů podniku,
- informace z neoficiálních zdrojů (Mrkvička, 2006).

## **2.3 Uživatelé finanční analýzy**

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. Uživatelé účetních informací a finanční analýzy jsou především:

- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé),
- zaměstnanci,
- stát a jeho orgány (Holečková, 2007).

## **2.4 Metody finanční analýzy**

V souvislosti s metodami finanční analýzy se často setkáváme s jejich základním dělením na fundamentální a technickou analýzu (Mrkvička, 2006).

Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika (Mrkvička, 2006)

Technická finanční analýza zahrnuje kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány (Mrkvička, 2006).

V bakalářské práci jsou použity elementární metody finanční analýzy a to následující:

- analýza extenzivních ukazatelů – horizontální a vertikální analýza,
- analýza fondů finančních prostředků – čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čistý peněžně-pohledávkový fond,
- analýza poměrových ukazatelů – likvidita a platební schopnost, rentabilita, zadluženost, aktivita a využití majetku,
- analýza soustav ukazatelů – Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre), index důvěryhodnosti IN05,
- SWOT analýza (Mrkvička, 2006).

## **2.5 Analýza extenzivních ukazatelů**

Extenzivní ukazatele vypovídají o rozsahu (objemu), vyjadřují úroveň proměnné v objemových jednotkách, u položek z účetních výkazů vyjadřují jednotlivé proměnné v peněžních jednotkách (Černá, 1997).

### **2.5.1 Horizontální analýza**

Mrkvička tvrdí, že horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Zde je však nutno postupovat s velkou opatrností: záleží totiž na tom, zda se podnik v budoucnu bude chovat stejně jako v minulosti (Mrkvička, 2006).

K dosažení dostatečně vypovídající schopnosti této metody analýzy je zapotřebí:

- mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně dvě období, lépe však více než dvě období),
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku,
- pokud možno vyloučit z údajů v časové řadě všechny náhodné vlivy, které na vývoj určité položky nějakým způsobem působily,
- při odhadech budoucího vývoje je třeba do analýzy zahrnout objektivně předpokládané změny (procento inflace, vývoj měnového kurzu apod.) (Mrkvička, 2006).

### 2.5.2 Vertikální analýza

Metoda vertikální analýzy spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Této analýze se někdy říká také strukturální. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisků a ztrát velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem (Mrkvička, 2006).

## 2.6 Analýza fondů finančních prostředků

*„Analýza fondů finančních prostředků zahrnuje rozdílové ukazatele. Tyto ukazatele jsou rozdílem stavu určitých skupin aktiv a pasiv.“* (Černá, 1997)

Patří sem čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

### 2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje prostředky, které má firma k dispozici pro svou běžnou činnost. Jde o prostor managementu, který na jedné straně zohledňuje využitelný krátkodobý majetek, na druhé straně jeho hodnotu snižuje o prostředky představující výši závazků, jež je nutno uhradit (Kraftová, 2002).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$



### 2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky je označení pro fond finančních prostředků, který vznikne z objemu oběžných aktiv vyloučením položek zásoby a pohledávky jako málo likvidní formy majetku a zpravidla i položky časové rozlišení a následným odečtením krátkodobých závazků ve stejném rozsahu jako u předchozích dvou fondů. V hrubé podobě představuje finanční prostředky, které jsou bezprostředně k dispozici pro úhradu závazků (Kubíčková, 2015).

*Čisté pohotové prostředky*

$$= \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

### 2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond je modifikací ČPK, ne však tak často užívaný. Z oběžných aktiv se pro jeho výpočet vylučuje položka zásob jako položka nejméně likvidní. Pro přesnější výpočet se vylučují dlouhodobé pohledávky a s přístupem k interním datům pak i neodbytné pohledávky (Kubíčková, 2015).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby}$$

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele zkoumají strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, strukturu nákladů, profitabilitu firmy a další rysy jejího finančního života. Výsledky zkoumání napomáhají investorům, věřitelům a managementu určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. Poměrové ukazatele rovněž ukazují vztahy mezi finančními veličinami společností (Blaha, 2006).

### 2.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti

Ukazatele likvidity a platební schopnosti vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy a schopnost společnosti dostát včas svým závazkům.

Rozlišuje se:

- *běžná likvidita*, ukazatel zjišťuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti, to znamená, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila svá krátkodobá aktiva v daném okamžiku na hotovost (Blaha, 2006).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

- *pohotová likvidita*, z analytických důvodů je užitečné zkoumat poměr mezi ukazateli běžné a okamžité likvidity, výrazně nižší hodnota ukazatele okamžité likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti (Blaha, 2006).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

- *okamžitá likvidita*, jedná se o nejprísnejší ukazatel, neboť udává schopnost zaplatit své závazky pomocí hotovosti a peněz na bankovních účtech (Blaha, 2006).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 2.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je poměr dosaženého efektu k prostředkům vynaloženým na dosažení tohoto efektu. Je to finanční kategorie, která charakterizuje výnos z podnikání za určité období jako poměr zisku a (nejčastěji) kapitálu. Zisk určíme z výsledovky, velikost kapitálu z rozvahy (Černá, 1997).

Ukazatele rentability by měly obecně růst. Jejich velikost a růst závisí na odvětví, cenách a dalších faktorech. Mezi ukazatele rentability patří:

- *rentabilita vlastního kapitálu*, tento ukazatel má zásadní význam pro vlastníky společnosti (Černá, 1997),

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- *rentabilita celkového kapitálu*, dodává informaci o tom, jak byl zhodnocen celkový kapitál vložený do hospodářské činnosti (Černá, 1997).

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

- *rentabilita aktiv*, poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání (Černá, 1997).

$$\text{rentabilita aktiv} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

- *rentabilita tržeb*, poměr zisku k tržbám informuje o tom, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám (Černá, 1997).

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}}$$

### 2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Podniková aktiva jsou financována finančními zdroji, a to buď vlastním kapitálem, nebo závazky. Analýza ukazatelů zadluženosti srovnává rozvahové položky a na základě toho určí, v jakém rozsahu jsou firemní aktiva financována cizími zdroji. Mezi tyto ukazatele patří:

- *celková zadluženost*, měří procentuální poměr finančních prostředků, které věřitelé poskytli společnosti (Blaha, 2006),

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100\%$$

- *koefficient samofinancování*, který je opakem ukazatele zadluženosti, udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů (Blaha, 2006),

$$\text{koefficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100\%$$

- *úrokové krytí*, měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti (Blaha, 2006).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

### 2.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity a využití majetku měří efektivnost, s jakou řídí firma svá aktiva. Obvykle to jsou ukazatele kombinované, beroucí v úvahu jak údaje z rozvahy, tak z výkazu zisků a ztrát. S pomocí těchto ukazatelů můžeme zjistit, zda je velikost

jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v průměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená (Blaha, 2006).

Mezi ukazatele aktivity patří:

- *doba obratu zásob*, udává, kolik dnů jsou zásoby vázány v podniku, než jsou spotřebovány (Blaha, 2006),

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

- *doba obratu pohledávek*, udává dobu ve dnech, po kterou jsou v průměru odběratelé dlužní, aniž hradí úrok (Blaha, 2006),

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

- *doba obratu závazků*, která udává průměrnou dobu mezi nákupem zásob a jejich zaplacením (Blaha, 2006).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{obchodní závazky}}{\text{denní tržby}}$$

## 2.8 Analýza soustav ukazatelů

Metody analýzy soustav ukazatelů patří k nejsložitějším metodám finanční analýzy. Jsou obvykle postaveny na vícefaktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli. S ohledem na jejich vypovídající schopnost jsou označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely či jiným obdobným způsobem (Kalouda, 2016).

### 2.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-Skóre)

Profesor E. I. Altman použil pro svou analýzu přímou statistickou metodu, pomocí které odhadl váhy v lineární kombinaci jednotlivých poměrových ukazatelů, které zahrnul do svého modelu jako proměnné veličiny. Při své práci vycházel ze vzorku údajů podniků, které ve sledovaném období prosperovaly nebo později zbankrotovaly. Na této empirické bázi pak vyvinul model, který má za cíl odlišit podniky s velkou pravděpodobností úpadku od podniků, kterým toto nebezpečí nehrozí. Model byl publikován v roce 1968. V roce 1983 vznikl aktualizací nový model predikce, který je určen pro společnosti

neobchodovatelné na finančních trzích, aktualizovány byly také koeficienty jednotlivých ukazatelů (Mrkvička, 2006).

Výsledkem Altmanovy analýzy je tzv. rovnice důvěryhodnosti, nazývaná rovněž Z-skóre:

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5$$

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{účetní hodnota základního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Výsledné skóre Z je celkovým indexem – výsledkem diskriminantní funkce. Kritérium úspěšnosti je prosté: čím větší index Z, tím je podnik finančně zdravější. Altman zjistil, že podniky s indexem Z větším než 2,9 byly finančně stabilní a ani později se u nich neprojevovaly žádné finanční potíže, zatímco podniky s indexem Z nižším než 1,23 dříve či později až na mizivé procento výjimek zbankrotovaly. U podniků s hodnotou indexu Z mezi 1,23 a 2,9 neexistovala žádná statisticky průkazná prognóza budoucího vývoje podniku (Mrkvička, 2006).

### 2.8.2 Index důvěryhodnosti IN

Konstrukcí modelu IN95 se manželé Inka a Ivan Neumaierovi snažili najít postup, který by umožnil odhad a posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Index IN95 posuzuje zdraví společnosti, schopnost odolávat finanční tísní, celkovou bonitu podniku a zejména jeho schopnost plnit závazky. V současné době však tento index již neodpovídá aktuálním podmínkám v ekonomice a jeho vypovídající schopnost je omezená (Kubíčková, 2015).

V roce 2000 se manželé Neumaierovi rozhodli zkonstruovat nový index, a to index IN99, který by indikoval schopnost společnosti vytvářet hodnotu pro vlastníka. V roce 2002 se

poté rozhodli sestavit index, který by spojoval oba předchozí indexy IN95 a IN99. Jedná se o IN01, do kterého byl zapojen další ukazatel, a to ukazatel úrokového krytí. Svým charakterem je IN01 spojením bonitního a bankrotního modelu (Kubičková, 2015).

Index IN05 je poslední variantou modelu IN, jeho vznik se datuje rokem 2005. Kromě predikce finančních problémů se index IN05 zaměřuje na to, zda podnik vytváří hodnotu pro vlastníky. Českými ekonomy je dlouhodobě považován pro hodnocení českých podniků jako nejvhodnější (Kubičková, 2015).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

$$A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Podniky s hodnotou indexu vyšší než 1,6 budou v budoucnu z 95% vytvářet pro své vlastníky hodnotu, hodnota indexu IN05 mezi 0,9 až 1,6 znamená, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně s neurčitými výsledky do budoucna, podniky s hodnotou indexu menší než 0,9 s vysokou pravděpodobností spějí k bankrotu (Kalouda, 2016).

## 2.9 SWOT analýza

SWOT analýza znamená:

- S jako silné stránky podniku (strenghts),
- W jako slabé stránky (weaknesses),
- O jako příležitosti (opportunities),
- T jako hrozby (threats).

Analýza SWOT se řadí mezi základní metody strategické analýzy pro její integrující charakter získaných, sjednocených a následně vyhodnocených poznatků. Silné a slabé stránky vymezují vnitřní faktory efektivnosti organizace ve všech významných oblastech. Tyto oblasti se rozčleňují na funkční a procesní. Silné a slabé stránky analyzované oblasti lze identifikovat pomocí studií, výroční zprávy, hodnotící zprávy a zpracované analýzy. Následně je možné využít některé z tvůrčích metod například brainstormingu, porady, řízené diskuse pro identifikaci, respektive definování silných a slabých stránek dané analyzované oblasti organizace (Grasseová, 2012).

Příležitosti a hrozby vymezují vlivy z vnějšího prostředí, ve veřejném i soukromém sektoru je zpravidla prostředí: P-politické, E-ekologické, S-sociální, T-technologické, L-legislativní, E-ekologické. Analýzu příležitostí a hrozeb lze tedy realizovat pomocí PESTLE analýzy. Příležitosti a hrozby z vnějšího prostředí můžeme identifikovat několika způsoby. Využívá se zejména obsahová analýza vstupních podkladů a následně využití některé z tvůrčích metod například brainstormingu nebo porady (Grasseová, 2012).



Obr. 1: SWOT analýza (Převzato z Fotopulos, Dostupné z: <http://excel-navod.fotopulos.net/swot-analyza.html>)

Provedením SWOT analýzy v okolí podniku lze lépe pochopit praktiky používané konkurencí. Zvolením si konkurenčního podniku ze stejného oboru podnikání a následnou analýzou lze zjistit jeho silné a slabé stránky, příležitosti podnikání a hrozby, které pro nás představuje. SWOT analýza zlepšuje vztahy a spolupráci v podniku, protože se do ní zapojují všichni manažeři. Pomocí SWOT analýzy lze zjistit, kde podnik dělá chyby, co udělat pro odstranění těchto chyb, co naopak nedělat, na co se zaměřit a s čím skoncovat (Farran, 2012).



### 3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

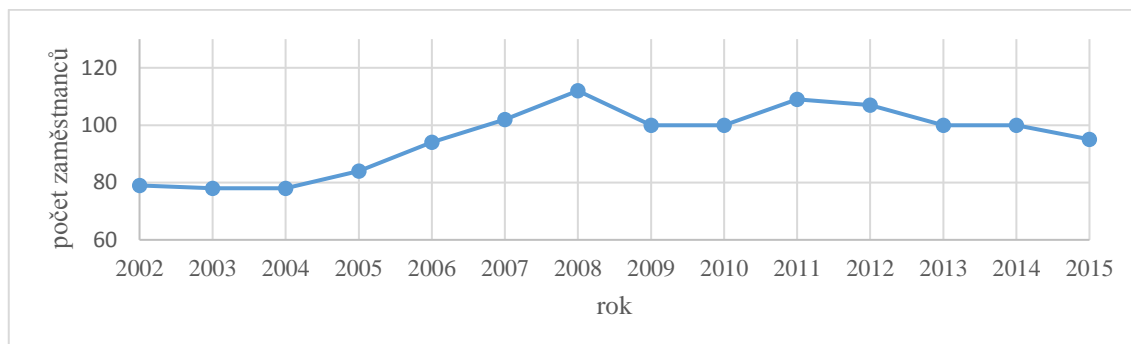
#### 3.1 Charakteristika analyzované společnosti

Datum zápisu:	10. ledna 1991
Spisová značka:	C 50597 vedená u krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma:	RESTA s. r. o.
Sídlo:	Kojetínská 3120/75, Přerov I-Město, 750 02 Přerov
Identifikační číslo:	146 16 807
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
Statutární orgány:	Lubomír Šmída, Ing. Stanislav Marek
Způsob jednání:	Jednatelé zastupují společnost ve všech věcech samostatně
Základní kapitál:	900 000,- Kč
Ostatní skutečnosti:	Společnost změnila právní formu společnosti z veřejné obchodní společnosti naspolečnost s ručením omezeným, a to na základě rozhodnutí společnosti za dne 30. 3. 2005

Pro hodnocení finanční situace a následné návrhy na její zlepšení jsem zvolil společnost RESTA s. r. o., která se zabývá zejména výrobou a prodejem strojů, dále také recyklací stavebních odpadů a v neposlední řadě stavební činností. Resta má sídlo v Přerově, ve svém oboru patří tento podnik mezi nejstarší, do obchodního rejstříku byl zapsán již v roce 1991.

Resta nabízí široké spektrum vlastních vyrobených zařízení na drcení a třídění, ale také služeb, které poskytuje svým zákazníkům. Na prvním místě je kvalita služeb, aby zákazník byl vždy spokojen. Pole působnosti má společnost především na území Moravy, v minulosti se podílela na většině demolicí a následném zpracování odpadů i v Olomouci, Zlíně a dalších větších městech v okolí. Resta je od roku 2001 držitelem certifikátu ISO 9001 a v roce 2007 obdržela certifikát ISO 14001. Počet zaměstnanců se pohybuje

v posledních letech přibližně kolem jednoho sta zaměstnanců, jak dokazuje následující graf.



Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2002-2015 (Vlastní zpracování)

### 3.2 Analýza současného stavu

V současnosti používá Resta účetní a informační systém Premier. Pro zpracování zakázek, výroby a rozdělování mezd se používá v podniku výrobní informační systém VIS. Finanční analýza je prováděna každý měsíc jednotlivě dle středisek, jednou za rok podnik provádí celkovou finanční analýzu. Výsledky mnou provedené finanční analýzy byly porovnávány s oborovým průměrem kategorie C 28 – Výroba strojů a zařízení dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE.

### 3.3 Horizontální analýza

Tabulky 1, 2, 3 a 4 postupně zobrazují horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V tabulkách jsou uvedeny pouze vybrané hodnoty, které byly použity k výpočtu ukazatelů. Ostatní hodnoty jsou k nalezení v příloze v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

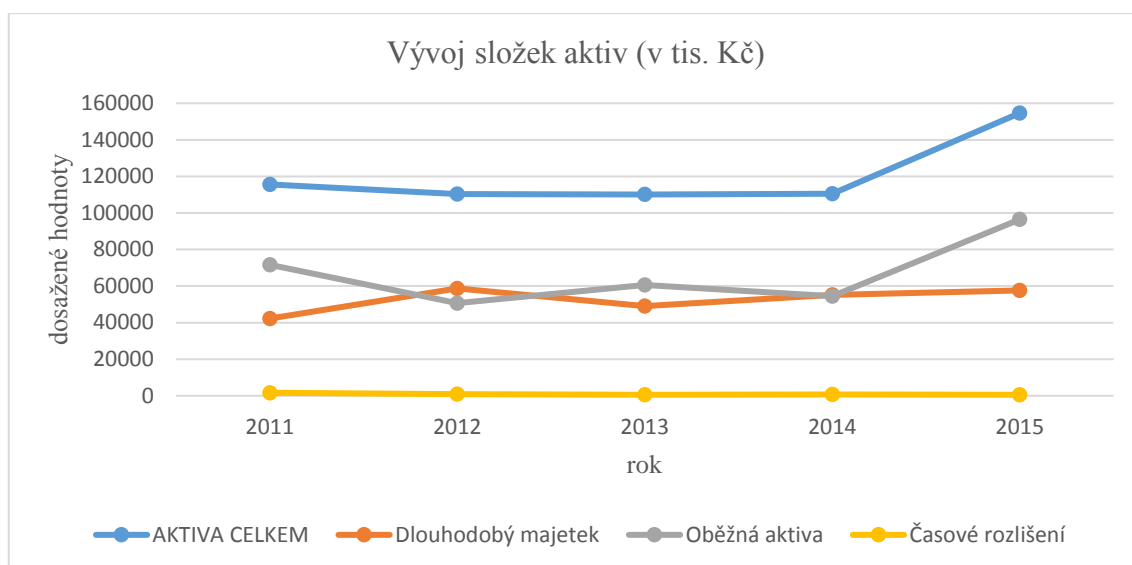
Tab. 1: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování)

AKTIVA	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
AKTIVA CELKEM	-5 207	-4,51	-266	-0,24	365	0,33	44 190	40,00
<i>Dlouhodobý majetek</i>	16 491	39,05	-9 756	-16,64	6 299	12,86	2390	4,32
Dlouhodobý nehmotný majetek	199	3 316,66	-16	-7,80	80	42,32	-138	-51,30
Dlouhodobý hmotný majetek	16 292	38,58	-9 740	-16,64	6 220	11,72	2527	5,55
<i>Oběžná aktiva</i>	-21 032	-29,33	9 925	19,58	-6 115	-10,01	41 980	77,05
Zásoby	3 610	10,12	-14 705	-37,43	4 600	18,71	10 218	35,02
Krátkodobé pohledávky	-10 745	-48,91	18 750	167,08	-6 277	-20,04	15 687	66,20
Krátkodobý finanční majetek	-13 897	-98,83	5 880	3 585,36	-4 438	-73,42	16 074	1 000,87
<i>Časové rozlišení</i>	-666	-40,68	-435	-44,79	180	33,58	-180	-25,13

Z tabulky 1 si lze všimnout stabilního vývoje celkových aktiv. V dlouhodobém majetku, který tvoří především výrobní hala, administrativní budova a pozemky, nastala největší změna v roce 2012, kdy došlo k přesunutí společnosti do areálu přerovských strojíren. Hodnota staveb se v rozvaze promítla více než zdvojnásobením. Odkup části areálu byl uhrazen prostřednictvím rezerv a krátkodobého finančního majetku. U zásob se postupně snižoval podíl nedokončené výroby a polotovarů, což se projevilo v hodnotě výrobků, která se zvětšila z původních 263 tis. Kč až na 8 074 tis. Kč.

Vývoj pohledávek se ubírá jiným směrem každý rok. Nejvyšších hodnot dosahují v roce 2015 a to téměř 40 000 tis. Kč. Toto navýšení vzniklo z důvodu neuhrazení pohledávek před koncem roku 2015. Nejmenších hodnot krátkodobého finančního majetku dosahuje Resta v roce 2012, protože v roce 2011 došlo k zahájení rekonstrukce administrativní budovy, na kterou Resta investovala většinu volných finančních prostředků. Resta nemá dlouhodobé pohledávky a nemá ani dlouhodobý finanční majetek, proto tyto položky aktiv nejsou uvedeny ve finanční analýze.

Na grafu 2 si lze všimnout změn hodnot celkových aktiv i jejich položek ve sledovaném období.



Graf 2: Vývoj složek aktiv (Vlastní zpracování)

Tabulka 2 vyjadřuje horizontální analýzu pasiv. U základního kapitálu, kapitálových fondů, a fondů ze zisku je nula, protože hodnoty těchto položek zůstávají stejné po celé sledované období.

Tab. 2: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování)

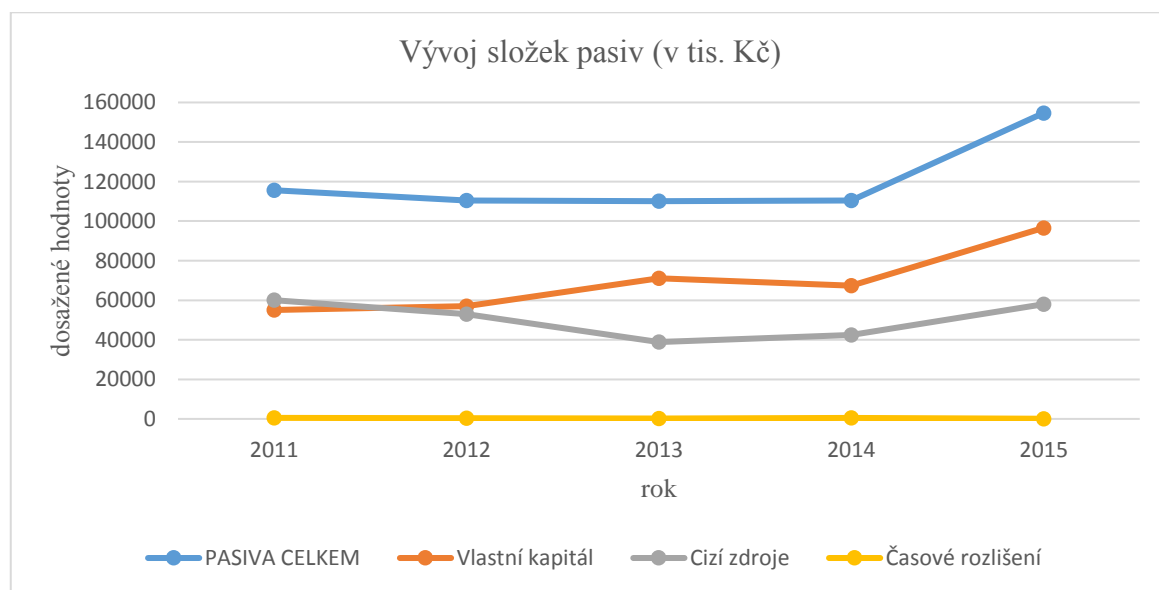
PASIVA	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
PASIVA CELKEM	-5 207	-4,50	-266	-0,24	365	0,33	44 190	40,00
Vlastní kapitál	1 967	3,57	14 048	24,62	-3 654	-5,13	29 149	43,22
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	3 792	7,79	1 966	3,74	4 049	7,44	1 141	1,95
VH běžného účetního období	-1 825	-48,12	12 082	614,23	-17 703	-126,00	38 008	1 040,17
Cizí zdroje	-7 100	-11,82	-14 057	-26,56	3 644	9,37	15 456	36,28
Rezervy	-10 065	-100	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-361	-13,66	3 907	171,28	-1 701	-43,64	880	25,23
Krátkodobé závazky	-2 174	-5,16	-18 022	-45,17	4 884	22,33	9 646	36,05
Bankovní úvěry a výpomoci	5 500	104,76	58	0,53	1 462	13,52	4 929	40,17
Časové rozlišení	-74	-15,87	-257	-65,56	374	277,03	-414	-81,33

Pasiva se vždy musí rovnat aktivům, meziroční změny celkových pasiv jsou tedy stejné jako u celkových aktiv. Hodnota vlastního kapitálu se téměř zdvojnásobila během sledovaného období. Vlastní kapitál tvoří výsledky hospodaření minulých let a VH běžného účetního období. Kapitálové fondy i fondy ze zisku zůstávají neměnné po celé sledované období.

V roce 2011 došlo k úbytku rezerv z důvodu rekonstrukce administrativní haly, od té doby Resta nepoužila žádnou část hospodářského výsledku na rezervy a ty tedy mají hodnotu 0 až do konce sledovaného období. Dlouhodobé závazky se ve sledovaném období udržují zhruba na stejné úrovni, k navýšení došlo v roce 2013 o 4517 tis. Kč v položce závazky ke společníkům. O rok později však již byl tento závazek uhrazen a z tabulky 3 lze tedy vyčíst snížení dlouhodobých závazků o 43 % v roce 2014.

Kladně lze hodnotit snižování závazků z obchodních vztahů u krátkodobých závazků. Resta také uhradila všechny své krátkodobé závazky vůči společníkům, a to z let 2011, 2012 a 2014. Mírný růst naopak vykazují závazky k zaměstnancům, na SZP a také krátkodobé přijaté zálohy. Z toho důvodu se celkové krátkodobé závazky příliš neměnily.

Bankovní úvěry mají spíše rostoucí tendenci, a to hlavně v posledních třech letech, kdy si Resta pořídila kromě dlouhodobých také bankovní úvěry krátkodobé. Graf 3 vyjadřuje rozložení pasiv během sledovaného období.



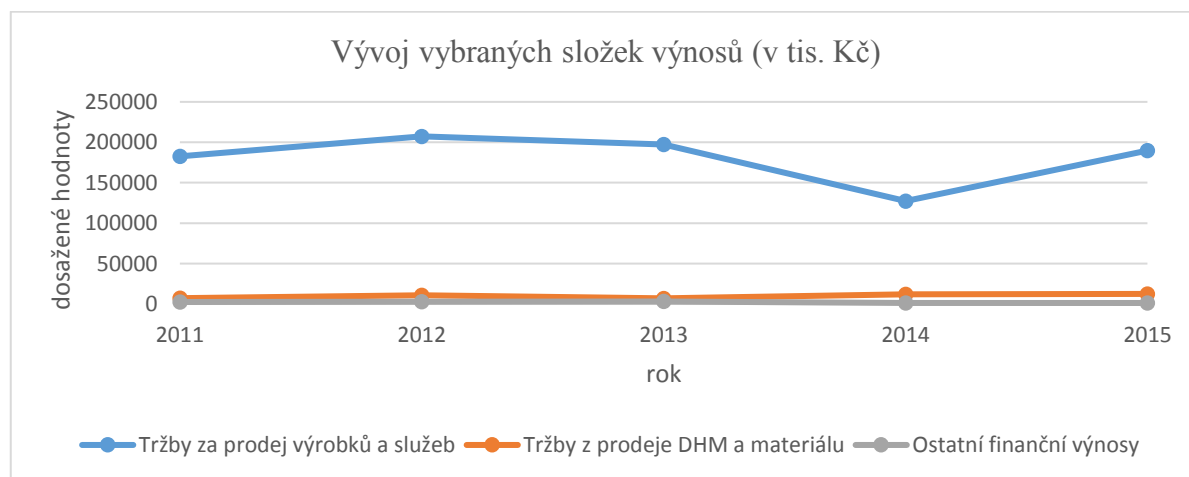
Graf 3: Vývoj složek pasiv (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je rozdělena do dvou tabulek. V první z nich, v tabulce 4 jsou uvedeny výnosy.

Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy (Vlastní zpracování)

VÝNOSY	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Tržby za prodej výrobků a služeb	24 884	13,81	-22 081	-10,20	-54 728	-28,16	61 432	43,97
Tržby z prodeje DHM a materiálu	3 683	50,93	-3 885	-35,59	4 908	69,82	530	4,52
Ostatní provozní výnosy	-572	-45,94	-209	-31,05	245	52,80	308	43,44
Výnosové úroky	-65	-48,50	-66	-95,65	1	33,33	45	1 125,00
Ostatní finanční výnosy	292	12,19	413	15,37	-1 792	-57,82	-59	-4,51

Z tabulky 3 je patrné, že drtivou část výnosů představují tržby za prodej výrobků a služeb. Od roku 2011 se tržby snižovaly až do roku 2014, kdy vyvrcholila krize ve stavebnictví a Resta díky tomu zaznamenala ztrátový rok. V roce 2015 však přišlo oživení, které přineslo nárůst tržeb za výrobky a služby o 44 %. Resta se situaci snažila zachraňovat v roce 2014 alespoň nárůstem tržeb z prodeje materiálu, který byl nejvyšší právě v roce 2014 a to 70 %. Ostatní výnosy a výnosové úroky tvoří spíše zanedbatelnou část celkových výnosů.



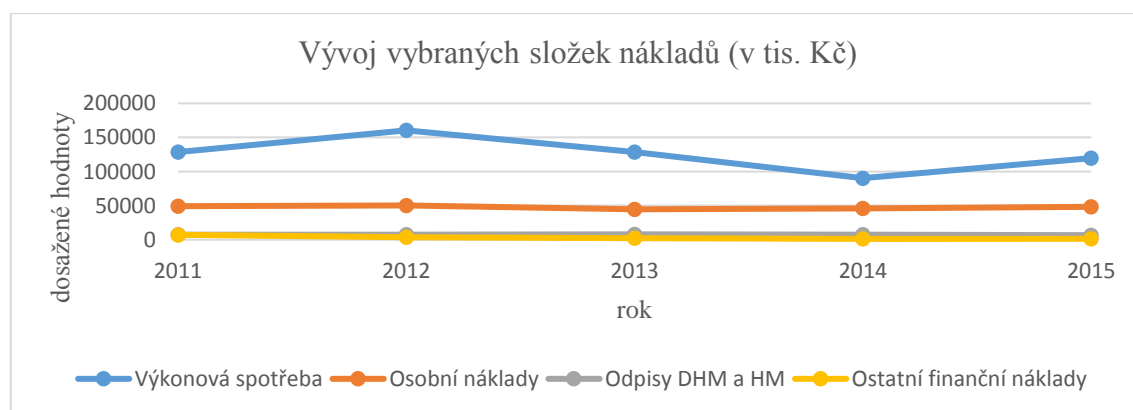
Graf 4: Vývoj složek výkazu zisku a ztráty – výnosy (Vlastní zpracování)

Tabulka 4 vyjadřuje druhou část horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, a to náklady.

Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady (Vlastní zpracování)

NÁKLADY	2012/2011		2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Výkonová spotřeba	31 800	24,73	-32 067	-19,99	-38 037	-29,63	29 523	32,69
Osobní náklady	907	1,83	-5 610	-11,16	1 240	2,77	2 500	5,44
Daně a poplatky	209	43,27	-144	-20,80	37	6,75	48	8,20
Odpisy DHM a HM	-67	-0,91	723	9,98	-436	-5,47	-839	-11,14
Ostatní provozní náklady	-1 459	-97,98	873	2 900,10	-591	-65,44	8 622	2 763,46
Nákladové úroky	-1	-0,37	75	28,08	40	11,69	-10	-2,61
Ostatní finanční náklady	-3 586	-49,79	-1 135	-31,38	-1 245	-50,18	267	21,60
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 489	97,25	-206	-6,82	-3 075	-109,27	403	154,40

Horizontální analýza nákladů se podobá horizontální analýze výnosů. Největší část nákladů tedy tvoří výkonová spotřeba, která byla stejně jako tržby za prodej výrobků a služeb nejnižší v roce 2014. Osobní náklady, které zahrnují mzdové náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění ovlivňují zejména dva faktory. Prvním z nich je počet zaměstnanců, který jak vyjadřuje graf 1 postupně klesá od roku 2011, druhým faktorem je rostoucí mzda zaměstnanců. Ve výsledku tedy osobní náklady klesaly do roku 2013, v roce 2014 i 2015 lze vyčíst z tabulky 4 nárůst. Daně a poplatky se postupně od roku 2012 každý rok zvyšují, což je způsobeno vývojem daňových sazeb v ČR. V roce 2012 došlo k rekonstrukci administrativní haly, odpisy DHM a HM jsou tedy nejvyšší v roce 2013, poté jejich hodnota s každým rokem klesá. Vývoj vybraných složek nákladů zobrazuje graf 5.



Graf 5: Vývoj složek výkazu zisku a ztráty – náklady (Vlastní zpracování)

### 3.4 Vertikální analýza

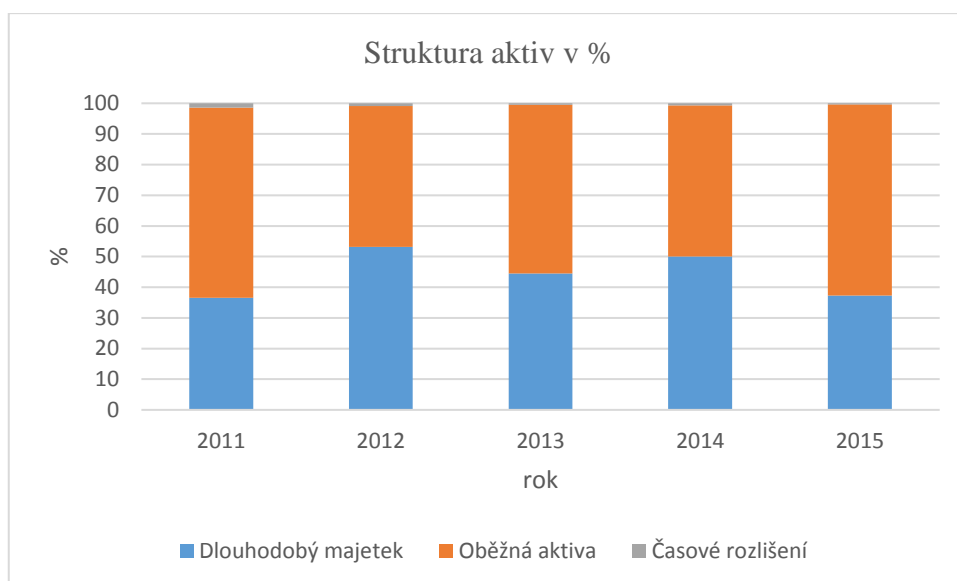
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv v % (Vlastní zpracování)

AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>36,54</i>	<i>53,21</i>	<i>44,47</i>	<i>50,03</i>	<i>37,28</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01	0,18	0,17	0,24	0,08
Dlouhodobý hmotný majetek	36,53	53,03	44,30	49,79	37,20
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>62,04</i>	<i>45,92</i>	<i>55,05</i>	<i>49,33</i>	<i>62,38</i>
Zásoby	30,86	35,61	22,33	26,42	25,47
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	19,02	10,17	27,23	21,46	25,47
Krátkodobý finanční majetek	12,16	0,14	5,49	1,45	11,44
<i>Časové rozlišení</i>	<i>1,42</i>	<i>0,87</i>	<i>0,48</i>	<i>0,64</i>	<i>0,34</i>

Z tabulky 5 i grafu 6 lze vyčíst, že největší část aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek. K jeho zvýšení v roce 2012 oproti 2011 přispěla hlavně rekonstrukce administrativní haly. Zatímco pozemky a stavby si od roku 2012 drží konstantní hodnoty, v Restě dochází k postupnému zvyšování samostatných movitých věcí, pořízení dalších strojů a vozidel, aby bylo možné zvládnout více zakázek a obsloužit více zákazníků. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje pouze zlomek z celkového počtu aktiv. Jedná se o software, výrobní informační systém, jehož hodnota tvoří necelou čtvrtinu procenta z celkové struktury aktiv. Resta nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek.

Největší procentuální zastoupení oběžných aktiv zahrnují zásoby a krátkodobé pohledávky. Zatímco počet zásob, zejména nedokončené výroby a polotovarů klesá, zvyšují se krátkodobé pohledávky. V roce 2013 vzrostly pohledávky o 17 %, další rok však kvůli krizi Resta neměla dostatek zakázek, což vedlo také ke snížení pohledávek.





Graf 6: Vývoj struktury aktiv (Vlastní zpracování)

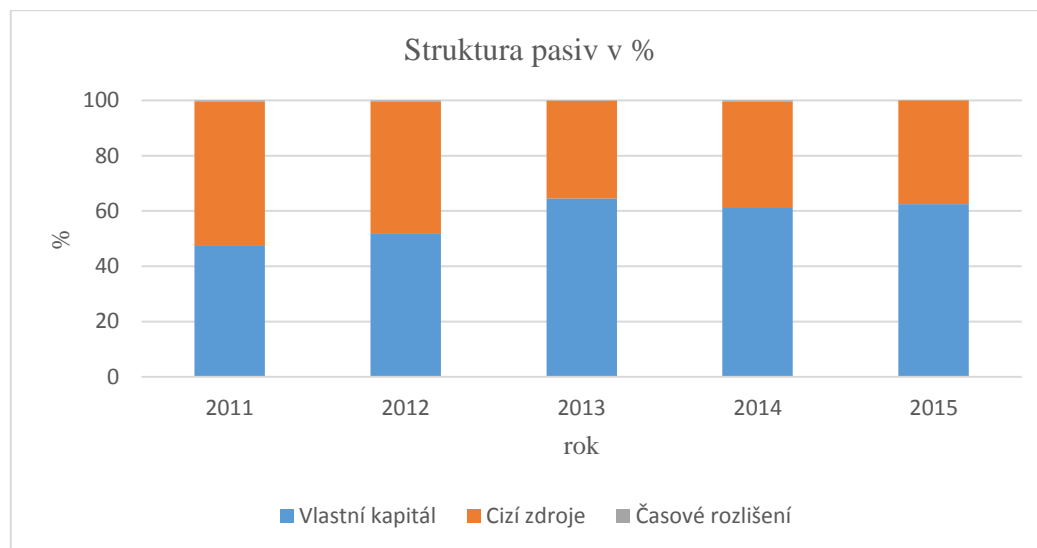
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv v % (Vlastní zpracování)

PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
<i>Vlastní kapitál</i>	47,66	51,69	64,58	61,06	62,46
Základní kapitál	0,77	0,81	0,81	0,81	0,58
Kapitálové fondy	0,66	0,69	0,69	0,69	0,49
Fondy ze zisku	0,83	0,87	0,87	0,87	0,62
VH minulých let	42,11	47,54	49,45	61,99	38,55
VH běžného účetního období	3,29	1,78	12,76	-3,30	22,22
<i>Cizí zdroje</i>	51,94	47,95	35,30	38,48	37,48
Rezervy	8,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	2,28	2,06	5,62	3,15	2,82
Krátkodobé závazky	36,42	36,15	19,87	24,22	23,54
Bankovní úvěry a výpomoci	4,54	9,74	9,81	11,11	11,12
<i>Časové rozlišení</i>	0,40	0,36	0,12	0,46	0,06

Z tabulky 6 vyplývá, že v Restě převažuje vlastní kapitál na cizím zdroji. Drtivou část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. Základní kapitál 900 tis. Kč nyní zahrnuje necelé 1 % vlastního kapitálu. Kapitálové fondy i fondy ze zisku také zahrnují pouze zanedbatelnou část vlastního kapitálu a jsou neměnné po celé sledované období.

V cizích zdrojích vyčnívají především krátkodobé závazky. Během sledovaného období jejich zastoupení v pasivech klesá, největší pokles lze vidět v roce 2013, celkem o 17 %. Naopak se zvyšuje procentuální zastoupení bankovních úvěrů. Během sledovaného období došlo k zvýšení bankovních úvěrů z 4 % na 11 %.

Strukturu pasiv vyjadřuje graf 7.

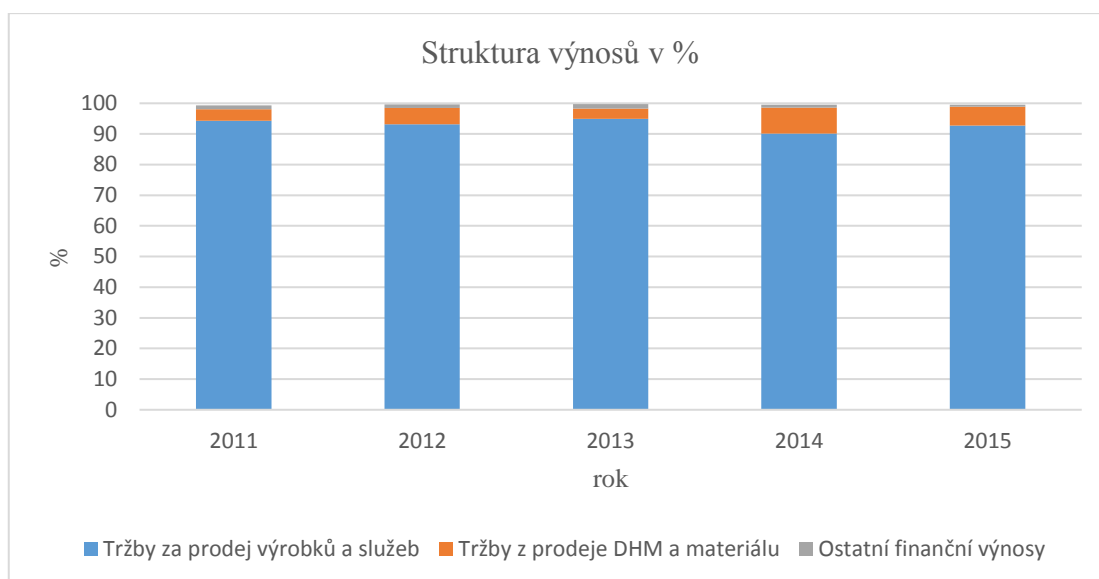


Graf 7: Vývoj struktury pasiv (Vlastní zpracování)

Tab. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy v % (Vlastní zpracování)

VÝNOSY	2011	2012	2013	2014	2015
VÝNOSY CELKEM	100	100	100	100	100
Tržby za prodej výrobků a služeb	94,34	93,20	94,90	90,11	92,78
Tržby z prodeje DHM a materiálu	3,73	5,26	3,38	8,45	6,10
Ostatní provozní výnosy	0,64	0,30	0,22	0,50	0,49
Výnosové úroky	0,06	0,03	0,01	0,02	0,02
Ostatní finanční výnosy	1,23	1,21	1,49	0,92	0,61

Z tabulky 7 je patrné, že drtivou část výnosů, přes 90 %, představují tržby za prodej výrobků a služeb. Pouze minimální část, 3-8% zahrnují tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu, zanedbatelnou část výnosů poté tvoří výnosové úroky, ostatní provozní a finanční výnosy. Resta je tedy výrobním podnikem, nemá žádné tržby za prodej zboží, proto tato položka není uvedena ve finanční analýze.

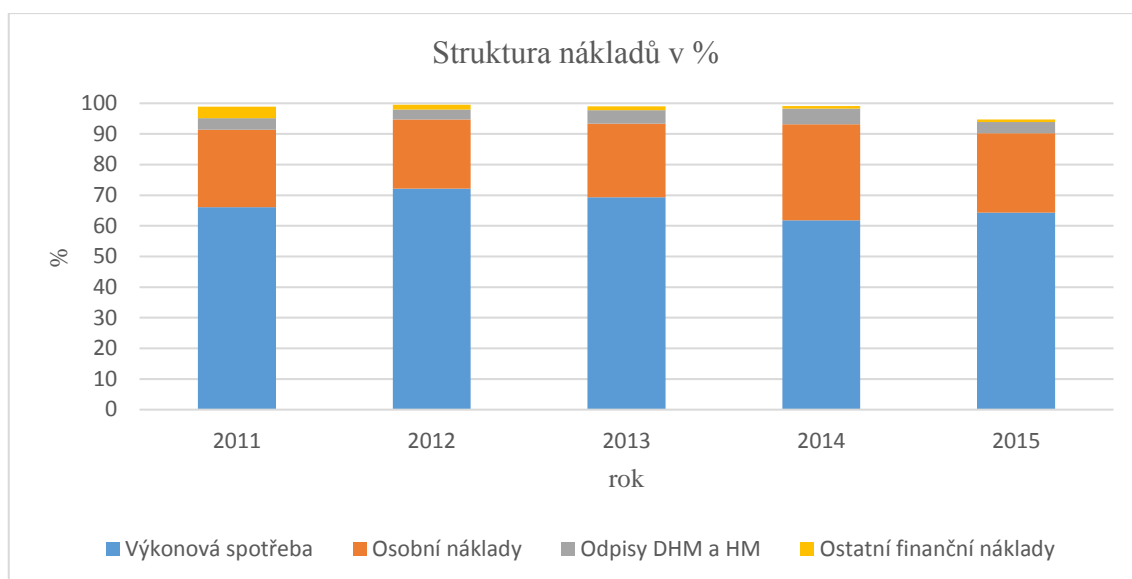


Graf 8: Vývoj struktury výnosů (Vlastní zpracování)

Tab. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady (Vlastní zpracování)

NÁKLADY	2011	2012	2013	2014	2015
NÁKLADY CELKEM	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	66,08	72,12	69,31	61,77	64,31
Osobní náklady	25,35	22,58	24,10	31,38	25,97
Daně a poplatky	0,24	0,31	0,29	0,40	0,33
Odpisy DHM a HM	3,75	3,25	4,30	5,14	3,59
Ostatní provozní náklady	0,76	0,01	0,48	0,21	4,79
Nákladové úroky	0,13	0,11	0,18	0,26	0,20
Ostatní finanční náklady	3,69	1,62	1,34	0,84	0,81

Jelikož je Resta výrobním podnikem, je celkem patrné, že největší část nákladů je tvořena výkonovou spotřebou. Spotřeba materiálu a služby zahrnují podíl výkonové spotřeby zhruba v poměru 3:1. Druhou největší část nákladů zahrnují osobní náklady, a to hlavně mzdové náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění. Odpisy dlouhodobého hmotného a hmotného majetku zahrnují 3-5 %, ostatní položky nákladů tvoří pouze minimální část celkových nákladů. Grafické vyjádření struktury nákladů lze vidět na následujícím grafu 9.



Graf 9: Vývoj struktury nákladů (Vlastní zpracování)

### 3.5 Analýza fondů finančních prostředků

Tab. 9: Ukazatele fondů finančních prostředků (Vlastní zpracování)

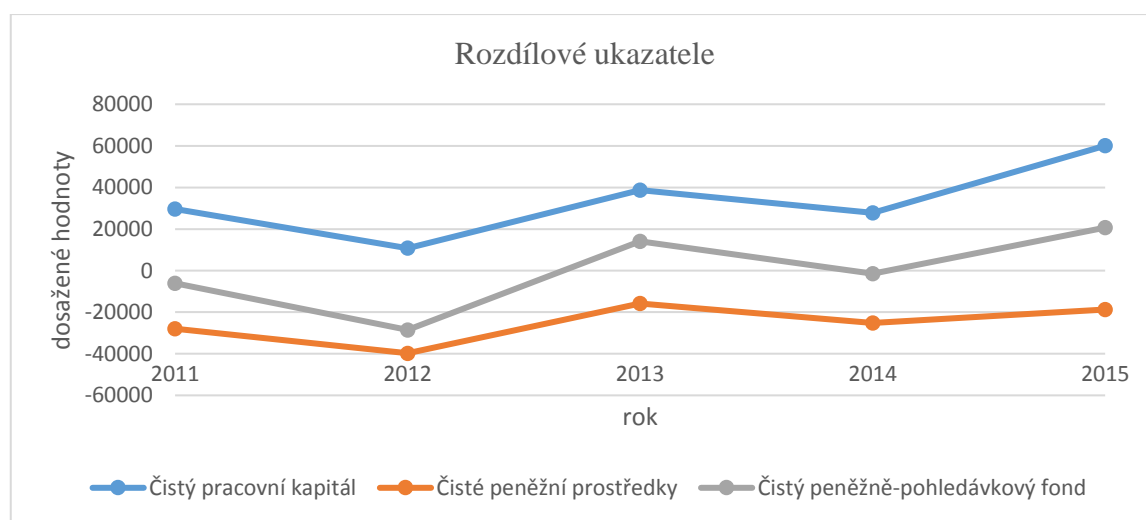
Rozdílové ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	29 634	10 776	38 723	27 724	60 058
oborový průměr	46 295	49 739	54 062	58 061	64 782
Čisté peněžní prostředky	-28 005	-39 728	-15 826	-25 148	-18 719
oborový průměr	-16 978	-15 954	-11 227	-24 861	-22 966
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-6 038	-28 506	14 146	-1 453	20 663
oborový průměr	17 724	20 277	20 514	23 213	29 336

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivami a krátkodobými dluhy. V celém sledovaném období byl čistý pracovní kapitál kladný, což značí schopnost Resty hradit včas své závazky. Ve srovnání s oborovým průměrem jsou však jeho hodnoty výrazně podprůměrné, až v roce 2015, kdy došlo k navýšení pohledávek o 60 %, a vzrostla tedy oběžná aktiva, se hodnota čistého pracovního kapitálu Resty téměř vyrovnala oborovému průměru.

Čisté peněžní prostředky jsou dány krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. Jedná se o ukazatel, který úzce souvisí s likviditou. Resta má několikanásobně

vyšší krátkodobé závazky než krátkodobý finanční majetek, nicméně v roce 2015 se KFM zvýšil o 1000 %, z důvodu vyššího počtu zakázek, zatímco počet krátkodobých pohledávek zůstal stejný. Z tabulky 9 si lze všimnout stejně jako u ČPK podprůměrných hodnot v celém sledovaném období mimo rok 2015.

Hodnota čistého peněžně-pohledávkového fondu je určena čistým pracovním kapitálem očištěným o zásoby. Mezi ČPK a ČPPF lze vyčíst určitou korelaci, protože zásoby tvoří v Restě většinu z oběžných aktiv. Od hodnot oborového průměru se však hodnoty ČPPF výrazně odlišují, což potvrzuje velké množství zásob v Restě.



Graf 10: Vývoj fondů finančních prostředků (Vlastní zpracování)

## 3.6 Analýza poměrových ukazatelů

### 3.6.1 Ukazatele likvidity

Tab. 10: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)

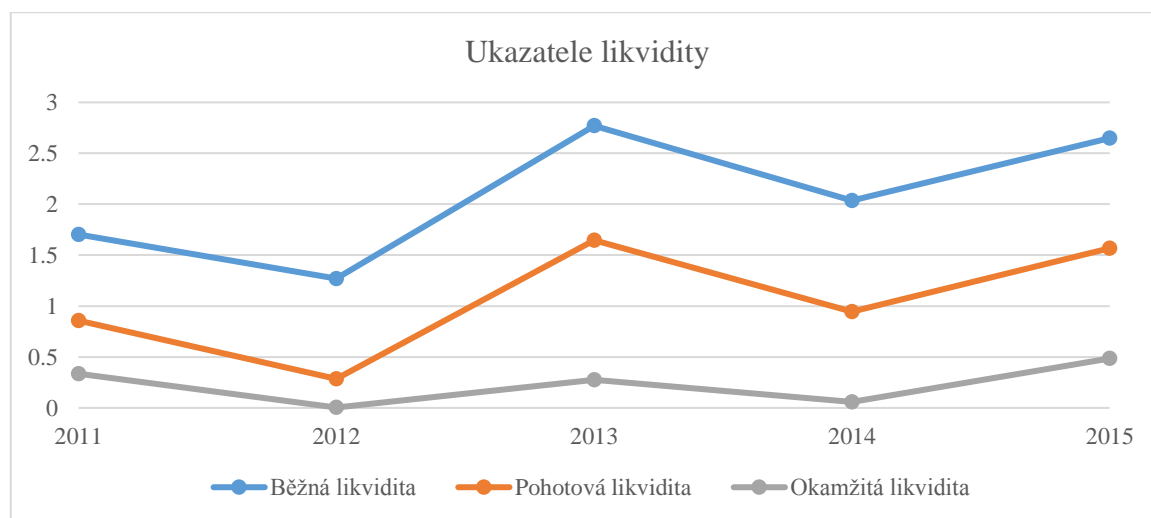
Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,704	1,270	2,770	2,036	2,649
oborový průměr	2,276	2,362	2,408	2,379	2,461
Pohotová likvidita	0,856	0,285	1,646	0,945	1,567
oborový průměr	1,488	1,555	1,534	1,551	1,561
Okamžitá likvidita	0,334	0,004	0,444	0,060	0,485
oborový průměr	0,450	0,510	0,376	0,420	0,472

U běžné likvidity souvisí pokles v roce 2012 s úbytkem oběžných aktiv, zatímco krátkodobé závazky zůstaly stejné. V ostatních letech vykazovala běžná likvidita podobné, nadprůměrné hodnoty, z čehož vyplývá, že by Resta neměla mít žádné problémy při splácení svých závazků.

Pohotovlá likvidita dosáhla hodnot oborového průměru pouze v letech 2013 a 2015. Je to způsobené hlavně velkým podílem zásob na oběžných aktivech, a také vysokými krátkodobými závazky z let 2011 a 2012. Nejmenší hodnota byla zjištěna v roce 2012, což je znovu způsobené vysokým úbytkem krátkodobého finančního majetku.

Hodnoty okamžité likvidity korespondují s krátkodobým finančním majetkem, nejmenší je tedy v roce 2012, kdy došlo k rekonstrukci administrativní budovy, resp. k nákupu movitých věcí, v ostatních letech se její hodnoty drží nad oborovým průměrem, mimo rok 2014.

Graficky jsou všechny tři druhy likvidit znázorněny v grafu 11.



Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity (Vlastní zpracování)

### 3.6.2 Ukazatele rentability

Tab. 11: Ukazatele rentability v % (Vlastní zpracování)

<b>Ukazatele rentability</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	6,88	3,44	19,76	-5,41	35,56
oborový průměr	3,20	2,58	3,88	2,27	2,01
Rentabilita aktiv (ROA)	3,28	1,78	12,76	-3,30	22,21
oborový průměr	1,44	1,22	1,89	1,27	1,11
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	4,60	4,51	15,31	-3,54	22,30
oborový průměr	1,93	1,62	2,42	1,92	1,90
Rentabilita tržeb (ROS)	1,99	0,90	6,87	-2,62	16,98
oborový průměr	6,53	5,09	7,41	5,99	4,95

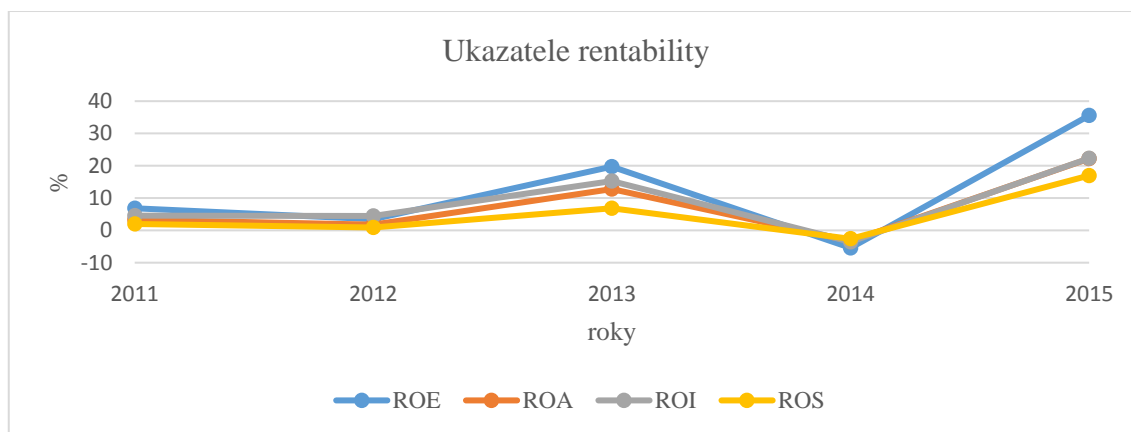
Rentabilita vlastního kapitálu poskytuje uživatelům finanční analýzy přehled o tom, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Nejvyšších hodnot rentability bylo dosaženo v letech 2013 a 2015. Tyto výrazné hodnoty jsou způsobené hlavně rostoucím vlastním kapitálem, na kterém mají největší podíl hosp. výsledky minulých let.

Rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Dle tabulky jsou aktiva zhodnocena s menší intenzitou než vlastní kapitál. Ten však působí i na změny v rentabilitě aktiv. Zvyšující se vlastní kapitál vede k vyšším celkovým pasívám, tedy i k vyšším celkovým aktivům.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu určuje, zda je z pohledu investora vhodné do podniku investovat. U tohoto ukazatele nehraje roli, zda v podniku převažují vlastní nebo cizí zdroje. Nicméně znovu je ovlivněn hospodářským výsledkem za účetní období. Resta vykazuje kladné zhodnocení celkového kapitálu, mimo rok 2014.

Rentabilita tržeb vyjadřuje procentuální podíl výsledku hospodaření na tržbách. Podobně jako další typy rentability je tedy určena ziskem. Nejvyšší tržby Resta utřžila v roce 2012, přesto je rentabilita tržeb v tomto roce nejmenší, což je způsobeno vysokým obratem zásob a nízkým výsledkem hospodaření v roce 2012.

V roce 2015 byly zjištěny nejvyšší hodnoty u všech typů rentability. Tyto extrémní hodnoty byly způsobeny vysokými tržbami a zároveň nízkou výkonovou spotřebou, zejména materiálu a energie. Vývoj všech ukazatelů rentability znázorňuje graf 12.



Graf 12: Vývoj ukazatelů rentability (Vlastní zpracování)

### 3.6.3 Ukazatele zadluženosti

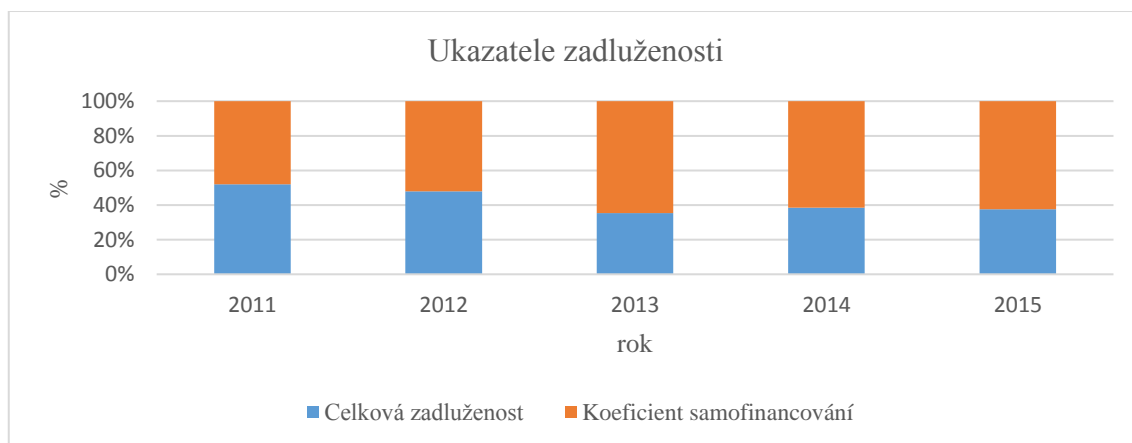
Tab. 12: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

Ukazatel zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	0,5193	0,4795	0,3530	0,3848	0,3748
oborový průměr	0,5492	0,5263	0,5121	0,4372	0,4482
Koeficient samofinancování	0,4807	0,5205	0,6470	0,6152	0,6252
oborový průměr	0,4508	0,4737	0,4879	0,5628	0,5518
Úrokové krytí	19,8619	18,6779	49,3070	-10,2460	92,7311
oborový průměr	28,7642	32,0038	31,5029	-8,2533	44,467

Tabulka 12 vyjadřuje kapitálovou strukturu společnosti Resta a také porovnání s podniky ze stejného oboru. Z tabulky lze vyčíst postupné snižování celkové zadluženosti a zvyšování vlastního kapitálu, jak v Restě tak v ostatních podnicích, které se zabývají výrobou strojů. V roce 2011 byly celková zadluženost a koeficient samofinancování v podniku v poměru zhruba 1:1, každým rokem však docházelo ke snižování zadluženosti, nejvíce mezi lety 2012 a 2013 a to o 12 %. Jediným rokem, kdy zadluženost mírně



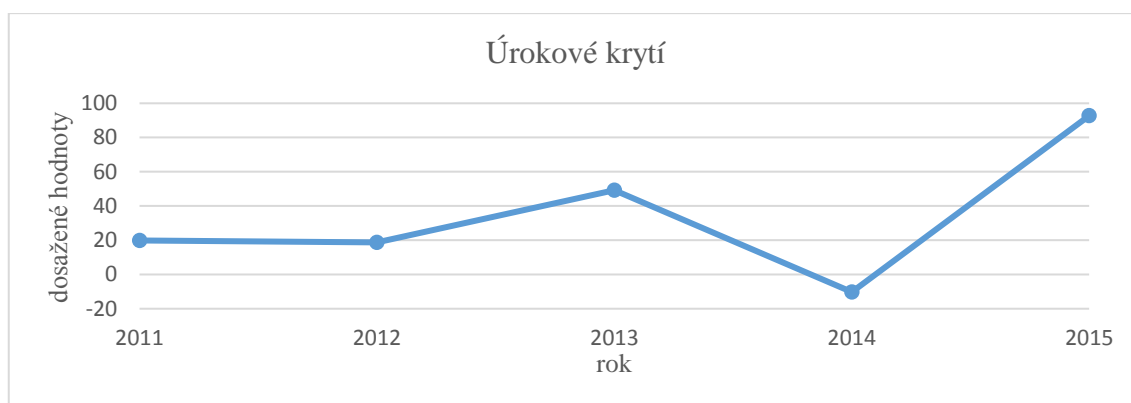
vzrostla byl rok 2014 a to z důvodu krize. Resta zakončila tento rok ve ztrátě, což vyústilo ve snížení vlastního kapitálu a zvýšení cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.



Graf 13: Vývoj ukazatelů zadluženosti (Vlastní zpracování)

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření podniku za dané účetní období. V letech 2011 a 2012 byly zjištěny spíše podprůměrné hodnoty v porovnání s oborovým průměrem, i tak lze ale tyto zjištěné hodnoty považovat za bezpečné pro podnik. V roce 2014 je hodnota úrokového krytí záporná, což je způsobeno tím, že Resta tento rok zakončila ve ztrátě. Hned další rok však Resta dosáhla hodnoty více než dvojnásobku oborového průměru.

Vývoj úrokového krytí znázorňuje graf 14.



Graf 14: Vývoj úrokového krytí (Vlastní zpracování)

### 3.6.4 Ukazatele aktivity

#### *Ukazatele obratu*

Tab. 13: Ukazatele aktivity – obratu (Vlastní zpracování)

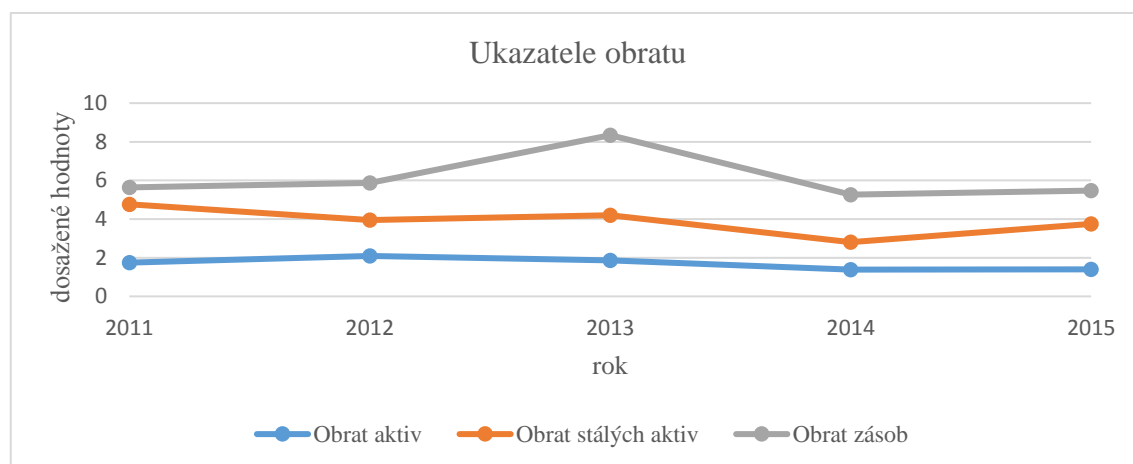
Ukazatele obratu	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	1,7411	2,0923	1,8621	1,3845	1,3961
oborový průměr	0,2214	0,2406	0,2557	0,2132	0,2246
Obrat stálých aktiv	4,7647	3,9449	4,2031	2,8063	3,7534
oborový průměr	0,5372	0,6116	0,6643	0,7191	0,5154
Obrat zásob	5,6405	5,8763	8,3414	5,2658	5,4805
oborový průměr	1,1036	1,1751	1,1583	1,1329	1,2470

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat své zdroje. Lze je měřit prostřednictvím obratovosti, tedy kolikrát se dané položky obrátí v podniku za dané období. Obrat celkových aktiv se po celou dobu sledovaného období drží nad oborovým průměrem. Největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, v tomto roce také Resta zaznamenala největší tržby, zejména za prodej výrobků a služeb. V následujících letech má obrat celkových aktiv spíše klesající tendenci, protože klesaly tržby a celková aktiva se příliš neměnila. Až v roce 2015 lze vidět v příloze 4 ve výkazu zisku a ztráty výrazný nárůst tržeb, téměř o 50 %, zároveň se však výrazně zvýšila i celková aktiva, také téměř o 50 %.

Obrat stálých aktiv je ukazatelem efektivnosti využívání dlouhodobého hmotného majetku, tedy strojů, budov a dalších položek DHM. Přestože má tento ukazatel také klesající tendenci, lze si z tabulky 13 všimnout výrazně nadprůměrných hodnot oproti oborovému průměru. Ty jsou způsobené vysokými tržbami Resty za všech 5 let a také nízkým podílem DHM na celkových aktivech. Během sledovaného období se hodnota DHM, zejména budov zvyšovala, proto hodnota obratu stálých aktiv postupně klesá.

Obrat zásob sděluje, kolikrát je během roku každá položka zásob přeměněna v hotovost. Hodnota obratu zásob opět záleží na ukazateli ve jmenovateli, tedy na zásobách a také hlavně na tržbách. Ty má Resta vysoké, jak jsem již zmiňoval výše, proto se hodnoty tohoto ukazatele znovu pohybují nad oborovým průměrem. Po celou dobu tyto hodnoty dosahují 3 - 4násobku oborového průměru, pouze v roce 2013 je obrat zásob ještě větší z důvodu snížení nedokončené výroby a polotovarů.

Graficky jsou ukazatele obratu znázorněny na grafu 15.



Graf 15: Vývoj ukazatelů aktivity – obratu (Vlastní zpracování)

### *Ukazatele doby obratu*

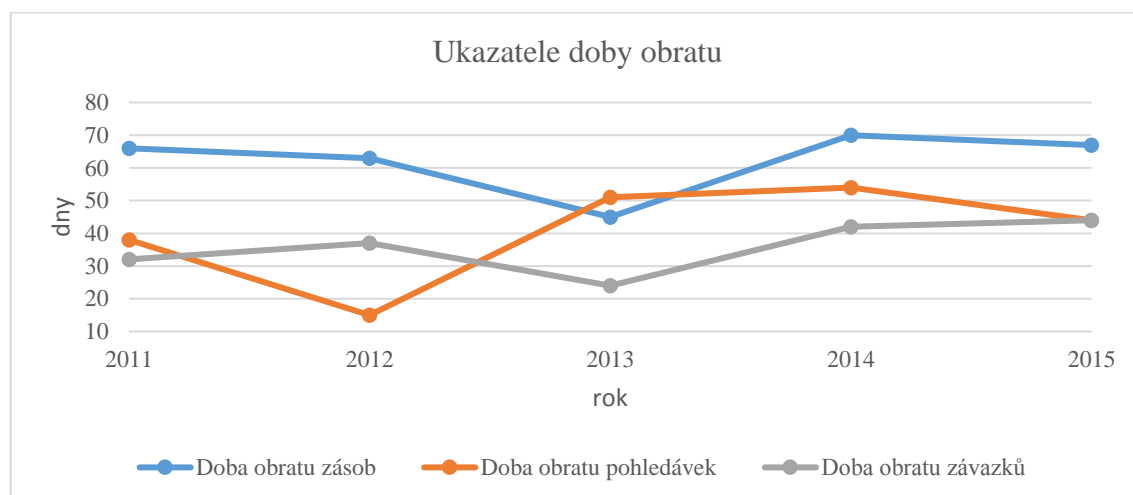
Tab. 14: Ukazatele aktivity – doby obratu (Vlastní zpracování)

<b>Ukazatele doby obratu</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Doba obratu zásob	66	63	45	70	67
oborový průměr	32	30	31	31	28
Doba obratu pohledávek	38	15	51	54	41
oborový průměr	39	37	36	42	34
Doba obratu závazků	32	37	24	42	46
oborový průměr	41	37	34	36	32

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku. Společnost Resta dosahuje více než dvojnásobné hodnoty doby obratu zásob, než je oborový průměr ve strojní výrobě, z čehož vyplývá, že zásoby se v podniku obrátí méněkrát než v ostatních podnicích v oboru. Nejmenší dobu obratu zásob byla zjištěna 45 dnů, v roce 2013. Důvodem je snížení zásob, konkrétně nedokončené výroby a polotovarů, a to o více než 100 % oproti roku 2012, což se promítlo také ve zvýšení krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Doba obratu pohledávek dosahuje mimo rok 2012 nadprůměrných hodnot oborového průměru. Doba obratu závazků má rostoucí tendenci. Hodnoty a růst obou ukazatelů nejsou pro podnik dobré do budoucna a mohou znamenat hrozbu. Doba obratu pohledávek je od roku 2013 každoročně vyšší než doba obratu závazků. Lze tedy konstatovat, že Resta dostává zaplacení později, než musí uhradit své závazky. To je pro společnost nevýhodné, protože má u svých dodavatelů finanční prostředky, které nemůže použít na další potřeby podniku.

Vývoj ukazatelů doby obratu zobrazuje graf 16.



Graf 16: Vývoj ukazatelů aktivity – doby obratu (Vlastní zpracování)

### 3.7 Analýza soustav ukazatelů

#### 3.7.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Tab. 15: Altmanův index finančního zdraví (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
x1	0,1838	0,0699	0,2521	0,1799	0,2784
x2	0,3565	0,4101	0,4185	0,4481	0,3263
x3	0,1430	0,1401	0,4756	-0,1099	0,6930
x4	0,0062	0,0073	0,0104	0,0095	0,0065
x5	1,7375	2,0868	1,8583	1,3881	1,3933
<b>Z-skóre</b>	<b>2,427</b>	<b>2,714</b>	<b>3,015</b>	<b>1,916</b>	<b>2,698</b>

Altmanův index patří mezi nejznámější ukazatele analýzy soustav. Pro výpočet Z-skóre byla použita aktualizovaná rovnice z roku 1983. Její kritérium tvrdí, že podnik musí dosáhnout alespoň hodnoty 2,9 Z-skóre, aby byl považován za zdravý a stabilní. V případě menší hodnoty tohoto indexu než 1,23 čeká podnik podle Altmanovy predikce v nejbližších letech bankrot. Pokud podnik dosáhne hodnoty mezi 1,23 a 2,9, pohybuje se v tzv. šedé zóně s neurčitými výsledky do budoucna. Z tabulky 15 vyplývá, že Resta se nachází po celé sledované období právě v této šedé zóně, kdy pouze v roce 2013 překročila hodnotu 2,9. V roce 2014 bylo dosaženo nejmenší hodnoty Altmanova indexu,

toho roku hrála roli krize ve stavebnictví, což vedlo k nízkým tržbám a nízké hodnotě proměnné  $x_5$  v Altmanově rovnici.

Celkově lze konstatovat, že do budoucna neexistuje žádná statisticky průkazná prognóza budoucího vývoje podniku, hodnoty Altmanova indexu se ve společnosti Resta pohybují v zóně mezi hranicemi bankrotu a stability, přesto spíše inklinují směrem nahoru.

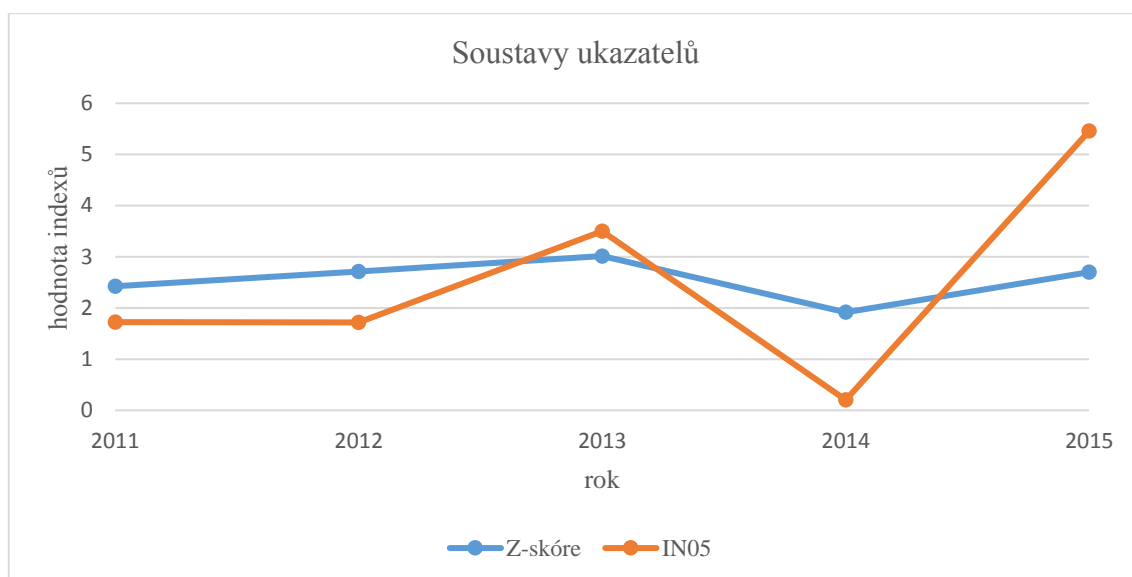
### 3.7.2 Index důvěryhodnosti IN05

Index IN05 je další ze známých indexů analýzy soustav, využívaný hlavně pro české podniky. Podobně jako u Altmanova indexu je rozdělen do tří intervalů, hodnota vyšší než 1,6 znamená uspokojivou finanční situaci, hodnota menší než 0,9 naopak znamená ohrožení podniku finančním bankrotem.

Tab. 16: Index důvěryhodnosti IN05 (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
x1	1,925	2,085	2,832	2,598	2,667
x2	19,861	18,677	49,307	-10,246	92,731
x3	0,046	0,045	0,153	-0,035	0,223
x4	1,708	2,060	1,829	1,374	1,381
x5	1,515	1,000	1,854	1,396	1,799
<b>IN05</b>	<b>1,722</b>	<b>1,719</b>	<b>3,498</b>	<b>0,203</b>	<b>5,457</b>

Index dosáhl nejvyšších hodnot v letech 2013 a 2015. Společný ukazatel pro tyto roky byl vysoký výsledek hospodaření, naopak v roce 2014 je index při záporném výsledku hospodaření téměř nulový. Hodnota indexu IN05 se držela nad bodem 1,6 po celou dobu sledovaného období mimo rok 2014, kdy skončila ve ztrátě. Lze tedy konstatovat, že Resta je podnik, který pro své vlastníky tvoří hodnotu.



Graf 17: Soustavy ukazatelů (Vlastní zpracování)

V analýze soustav byly použity dva indexy. Výsledky obou by měly být podobné, z grafu 17 je však vidět, že se mírně liší. Prvním z nich, Altmanův index finančního zdraví je celosvětově uznávaným indexem, jeho nejpoužívanější aktualizace je však z roku 1983. V ČR byl vytvořen a zaktualizován index IN05, který dokáže přesněji zhodnotit situaci dle podmínek v českých podnicích. Z grafu si lze všimnout, že hodnoty Z-skóre nejsou tolik intenzivní směrem nahoru i dolů, jako hodnoty IN05. Výsledky indexu IN05 tedy lépe vystihují finanční situaci v Restě.

### **3.8 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku**

#### **3.8.1 Zhodnocení situace na základě finanční analýzy**

Z horizontální analýzy vyplývá, že celková aktiva v podniku se výrazně zvýšila až v roce 2015, v letech 2011-2014 se skoro neměnila. Největší část aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, především výrobní hala, administrativní budova a pozemky. Hodnota oběžných aktiv v zásobách od roku 2013 pouze stoupá a je relativně vysoká, což dokazuje i obrat zásob. Krátkodobé pohledávky během sledovaného období kolísaly, meziroční přírůst v letech 2014-2015 však činí téměř 80%.

U pasiv je situace podobná. Stejně jako u aktiv se jejich hodnota v letech 2011-2014 příliš neměnila, v roce 2015 však přišel výrazný nárůst téměř o 50%. Hodnota vlastního kapitálu se téměř zdvojnásobila během sledovaného období. Vlastní kapitál tvoří výsledky hospodaření minulých let a VH běžného účetního období. Základní kapitál 900 tis. Kč nyní zahrnuje jen asi 1% vlastního kapitálu. Cizí zdroje obsahují zhruba 37% celkových pasiv, patří mezi ně hlavně krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Resta má s každým rokem vyšší bankovní úvěry a výpomoci, s růstem vlastního kapitálu si to však může dovolit.

Výkaz zisku a ztrát jednoznačně vypovídá o tom, že Resta je hlavně výrobní firmou. Hlavní složku výnosů tvoří tržby za prodej výrobků a služeb, u nákladů to je pak výkonová spotřeba. Největší pokles v těchto směrech zaznamenala společnost v roce 2014, kdy vrcholila krize ve stavebnictví. Rok 2015 byl naopak historicky nejlepším rokem, podnik dosáhl zisku téměř 35 mil. Kč.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu, čistých peněžních prostředků i čistého peněžně pohledávkového fondu vykazují rostoucí tendenci, podnik nemusí financovat dlouhodobý majetek z krátkodobých zdrojů.

Hodnota běžné likvidity se sice zvětšuje a zmenšuje s každým rokem, dlouhodobě se však drží nad oborovým průměrem. Hodnota pohotové likvidity má podobnou tendenci, ale její hodnota se k oborovému průměru přiblížila pouze v letech 2013 a 2015. Okamžitá likvidita se kromě let 2012 a 2014 drží kolem oborového průměru. Celkově je Resta vysoce likvidní společnost.



Hodnoty rentability tržeb, aktiv, vlastního i celkového kapitálu se po celou dobu sledovaného období pohybují stejným směrem. Absolutní hodnoty korelují s hospodářským výsledkem, nejlépe dopadly roky 2013 a 2015, nejhůře pak 2012 a 2014.

Ještě v roce 2011 byl poměr celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování vyrovnaný, v roce 2015 už je to téměř 1:2. S každým rokem tedy klesá zadluženost, a zvyšuje se vlastní kapitál, tedy i koeficient samofinancování. Hodnoty úrokového krytí byly v roce 2011 a 2012 pod úrovní oborového průměru, v roce 2013 se Resta dostala v tomto směru nad oborový průměr. Rok 2014 podnik zakončil ve ztrátě, záporná hodnota tedy byla i u úrokového krytí. V roce 2015 však úrokové krytí nabývá hodnot dvojnásobku oborového průměru.

Z analýzy obratu vyplývá, že Resta dosahuje dlouhodobě více než dvakrát vyšších hodnot v tomto směru než je oborový průměr. U obratu stálých aktiv a zásob, jsou tyto hodnoty ještě větší. Doba obratu zásob se snižovala pouze do roku 2013, poté začala znovu stoupat až na 67 dnů v roce 2015. Oborový průměr je však pouze zhruba 30 dnů. U doby obratu pohledávek i závazků se hodnoty drží kolem oborového průměru. Doba obratu pohledávek je větší než doba obratu závazků, což znamená, že Resta dostává zapláceno později, než musí uhradit své závazky.

Dle Altmanovy analýzy se Resta pohybovala ve sledovaném období mírně pod hranicí stability. Hodnotu 2,9 překročila pouze v roce 2013. Index IN05 potvrzuje s vyššími výkyvy křivku Altmanovy analýzy. Po celou dobu sledovaného období se však drží nad hranicí stability, mimo rok 2014, který podnik zakončil ve ztrátě. V roce 2015 dosáhla Resta hodnotu indexu IN05 dokonce 5,457, což je více než třikrát více než bod stability 1,6.

### 3.8.2 SWOT analýza

Tab. 17: SWOT analýza (Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"><li>• zvyšující se podíl VK</li><li>• vysoký obrat aktiv a zásob</li><li>• vysoké hodnoty úrokového krytí</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• vysoká doba obratu zásob</li><li>• nízké hodnoty pohotové likvidity</li><li>• kolísavost okamžité likvidity</li><li>• vysoké hodnoty krátkodobých závazků</li></ul>
Příležitosti	Hrozby
	<ul style="list-style-type: none"><li>• vysoké hodnoty rentability</li><li>• vyšší doba obratu závazků než doba obratu pohledávek</li></ul>

Mezi silné stránky Resty patří určitě vlastní kapitál a jeho navyšování na úkor cizích zdrojů. V oboru strojní výroby panuje trend převažujícího financování vlastními zdroji. Resta se od tohoto trendu nevychyluje, o čemž vypovídá ve finanční analýze koeficient samofinancování.

Obrat zásob a aktiv zařazují do silných stránek, protože jejich hodnoty z finanční analýzy jsou oproti oborovému průměru vysoce nadprůměrné. Znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Nadbytečné zásoby jsou samozřejmě neproduktivní a představují investici s nízkým či dokonce nulovým výnosem.

EBIT vzrostl několikanásobně v letech 2013 a 2015, zatímco nákladové úroky vzrostly pouze mírně, což vede k vysokým hodnotám úrokového krytí. To dosáhlo v roce 2015 téměř dvojnásobné hodnoty, než je oborový průměr, proto ho lze zařadit mezi silné stránky podniku.

Z finanční analýzy dále vyplývá, že Resta dosahuje dvoj až trojnásobné doby obratu zásob oproti oborovému průměru. Obecně platí, že čím delší doba obratu zásob, tím hůře. Dlouhodobým trendem ve strojírné výrobě je navíc mírné snižování této doby, zatímco u Resty dochází k mírnému prodlužování této doby.

Hodnoty běžné likvidity jsou celou dobu sledovaného období pod oborovým průměrem, což je způsobené nižším podílem finančního majetku a krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech. Kolísání okamžité likvidity ovlivňuje vývoj krátkodobého finančního majetku. Největší skok směrem dolů zaznamenala Resta v tomto ukazateli v roce 2012, kdy byla většina prostředků z krátkodobého finančního majetku použita na rekonstrukci administrativní haly. Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv. Z jejich výsledků je patrné, že Resta dosahuje podprůměrných oborových hodnot u těchto ukazatelů. Hlavním důvodem jsou příliš vysoké hodnoty krátkodobých závazků.

Z výsledků finanční analýzy si lze dále všimnout výrazného vzrůstu hodnot všech ukazatelů rentability v letech 2013 a 2015. S rostoucími tržby zároveň výrazně klesala výkonová spotřeba, což vedlo k vysokým kladným hodnotám výsledku hospodaření, který následně ovlivnil všechny typy rentability. Rok 2014 byl ovlivněn krizí v celém oboru, této krizi se Resta nevyhla a rok zakončila ve ztrátě, což se promítlo i do hodnot rentability. Vyšší hodnoty rentability značí obvykle tvoření hodnoty pro podnik. V tomto extrémním případě se však může jednat o hrozbu pro Restu. Zvýšení rentability bylo dosaženo mimo jiné zvýšením bankovních úvěrů a krátkodobých závazků.

Jako hrozba může být považován nesoulad mezi dobou obratu závazků a pohledávek. Pokud by se podnik i nadále řídil tímto trendem, mohl by se v budoucnosti dostat do finančních problémů.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Ve SWOT analýze v minulé kapitole byly identifikovány slabé stránky Resty. V této kapitole se budu věnovat návrhům, které povedou k odstranění těchto slabých stránek a ke zlepšení finanční situace v podniku. Mezi hlavní problémy, na které je potřeba se zaměřit patří:

- vysoká hodnota zásob související s vysokou dobou obratu zásob
- nízké hodnoty likvidity
- doba obratu závazků převyšující dobu obratu pohledávek

### 4.1 Zásoby

Jak už bylo zmíněno v úvodu a představování podniku, Resta je výrobní podnik, mezi jehož hlavní činnosti patří strojní výroba, recyklace stavebních odpadů a stavebnictví. Zásoby společnosti se tedy nacházejí ve středisku 10 (strojní výroba), středisku 20 (stavební výroba) a ve středisku 30 (recyklace). Popis všech středisek se nachází spolu s popisem pracovních pozic v příloze 1. Všechny zásoby jsou centrálně uloženy v areálu podniku ve skladu, který provozuje středisko 70. Tento sklad se nachází vedle výrobní haly, která je z druhé strany spojena s administrativní budovou.

Zásoby ve společnosti Resta tvoří:

- materiál středisek 10,20 a 30;
- nedokončené stroje ze střediska 10;
- hotové výrobky střediska 10;

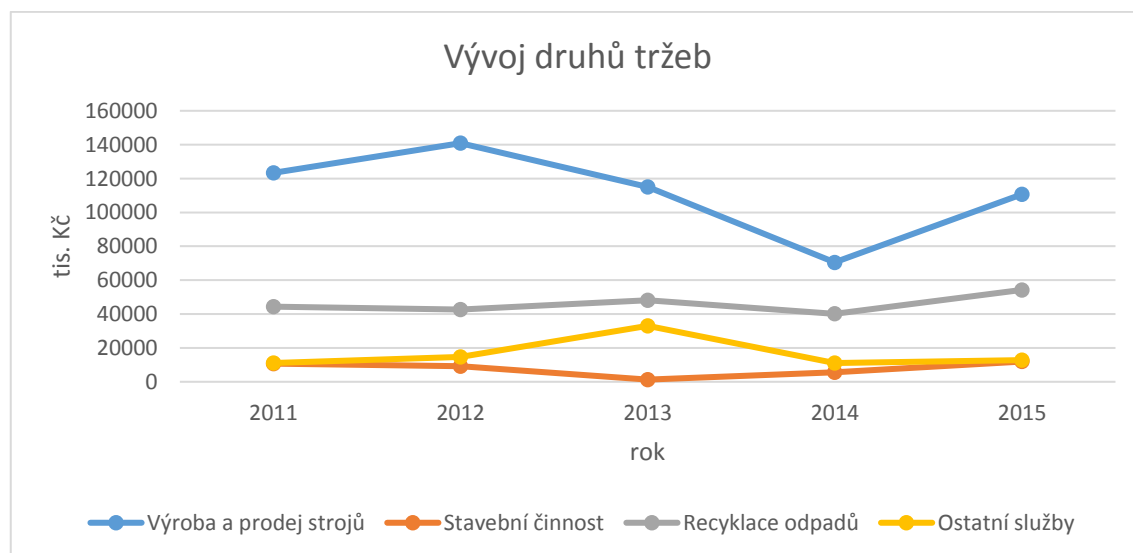
Středisko 30 (recyklace) zahrnuje recyklát, kterým se rozumí materiál získaný ze zpracování kameniva a stavebních odpadů. Jedná se o recyklát betonu, kameniva, zeminy a šterku. Mezi stávající vybavení výrobní haly střediska strojní výroby patří zhruba dvacet strojů. Jmenovitě to jsou hrotové soustruhy, pásová pila, sloupové vrtačky, a v neposlední řadě také mostové jeřáby, přičemž stáří některých strojů je i přes 30 let.

Mezi hotové výrobky střediska strojní výroby patří stroje s mechanickým pohonem, zejména mobilní drtiče, třídiče a třídící linky pro zpracování kameniva. Vyrobené zařízení nacházejí uplatnění při zpracování stavebních odpadů a přírodních materiálů nejen u nás a na Slovensku, ale i v Německu, Rusku a v dalších zemích uvedených v tabulce 18.

Tab. 18: Druh tržeb z prodeje výrobků a služeb v roce 2015 v tis. Kč (Účetní závěrka Resta s. r. o.)

DRUH TRŽBY	Tržby	Z toho					
		ČR	Slovensko	Německo	Rusko	Vietnam	Litva
Výroba a prodej strojů	110 374	79 040	21 822	4595	4533	364	20
Stavební činnost	11 942	11 942	0	0	0	0	0
Recyklace odpadů	54 242	52 015	2 227	0	0	0	0
Ostatní služby	12 874	4 178	8 696	0	0	0	0
Celkem	189 432	147 175	32 745	4595	4533	364	20

Z tabulky si lze všimnout, že téměř dvě třetiny tržeb podniku pocházejí ze střediska 10, tedy ze strojní výroby. Graf 18 vyjadřuje vývoj tržeb dle jednotlivých středisek během sledovaného období. Protože většina tržeb pochází ze střediska strojní výroby, které zahrnuje hlavní výrobní část podniku, je pravděpodobné, že zde bude uložena i největší část zásob.



Graf 18: Vývoj druhů tržeb (Vlastní zpracování)

#### 4.1.1 Struktura zásob v Restě

Z analýzy poskytnuté od vedení Resty vyplývá, že největší část zásob se nachází ve strojní výrobě. Strukturu zásob dle jednotlivých středisek během let 2011-2015 vyjadřuje tabulka 19.

Tab. 19: Hodnota zásob dle jednotlivých středisek v tis. Kč (Resta-finanční analýza)

<b>STRUKTURA ZÁSOB</b>	rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
Strojní výroba	28 258	32 068	20 678	24 758	33 940
Stavební výroba	1 070	1 178	245	583	1 181
Recyklace	6 344	6 034	3 652	3 835	4 272

Cílem je tedy navrhnout opatření, které povede ke snížení zásob ve strojní výrobě. Zásoby ve stavební výrobě zahrnují pouze zlomek z celkových zásob, u recyklace se daří objem zásob snižovat, díky snížené ceně recyklátu. Dle recyklovaného materiálu se cena pohybuje od 100 do 450 Kč za jednu tunu recyklátu. Naopak zásoby ve strojní výrobě rostou, v roce 2015 dosahují přes 30 mil. Kč. Nadměrné zásoby ve strojní výrobě lze vyřešit dvěma způsoby, buďto zvýšením prodeje hotových výrobků nebo snížením dodávaného množství materiálu od dodavatelů.

#### 4.1.2 Dodavatelé – snížení dodávek

Dodavatelé Resty jsou vybíráni na základě výběrových řízení, každoročně se v podniku provádí analýza spokojenosti s dodavateli. Tato analýza zahrnuje rychlost dodávky, cenu a kvalitu dodávaného materiálu. Následující tabulka zobrazuje hlavní dodavatele analyzovaného podniku, udává počet dodávek v tis. Kč a také v % k celkové spotřebě materiálu a služeb. Resta má několik dodavatelů, v tabulce jsou uvedeni pouze dodavatelé s objemem dodávek větším než 5 % celkové spotřeby materiálu.

Tab. 20: Přehled největších dodavatelů Resty v roce 2015 (Resta-finanční analýza)

Dodavatelé	Objem dodávek v tis. Kč	Objem dodávek v %	Vlastní návrh
ZEPPELIN CZ s. r. o.	4 913	13,0	3 930
Elektro Bukáček s. r. o.	4 500	11,9	3 600
TES – technologický servis s. r. o.	4 500	11,9	3 600
Ferona a. s.	2 800	7,4	2 240
BONAP-IC CZ s. r. o.	2 600	6,9	2 080
Ložiska VILIM s. r. o.	2 000	5,3	1 600

Poslední sloupec v tabulce 20 vyjadřuje můj návrh, který povede ke snížení zásob v Restě. Protože podnik nemá jednoho hlavního dodavatele, ale několik vedlejších dodavatelů, navrhuji u šesti hlavních dodavatelů snížení dodávaného množství materiálu o 20 %. Snížení dodávaného materiálu povede k:

- nižšímu objemu výroby
- snížení nedokončené výroby a polotovarů
- snížení počtu výrobků.

Podnik zároveň vynaloží méně finančních prostředků na nákup a dodání materiálu, což se kladně projeví na stavu krátkodobého finančního majetku. Zvýšení KFM potom povede k vyšším hodnotám likvidity.

## 4.2 Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky úzce souvisí s pohledávkami z obchodních vztahů. Doba obratu závazků je v Restě po celé sledované období vyšší než doba obratu pohledávek. Oba tyto ukazatele se pohybují nad oborovým průměrem. Pokud by se Restě povedlo snížit dobu pohledávek od svých odběratelů, měl by podnik více prostředků na úhradu svých závazků. Navrhuji tedy snížit množství pohledávek prostřednictvím snížení doby úhrady faktur za pohledávky, což povede ke snížení krátkodobých závazků. Doba obratu pohledávek činila v roce 2015 41 dnů. V tabulce 21 jsou uvedeny největší odběratelé Resty z roku 2015.

Tab. 21: Přehled odběratelů Resty a rozdělení do skupin dle doby splatnosti (Resta-finanční analýza)

<b>Přehled odběratelů</b>	<b>tis. Kč</b>	<b>%</b>	<b>Skupina-návrh</b>	<b>Doba splatnosti v dnech-návrh</b>
Vostok – Premium Ltd.	17 367	23,3	A	20
DSK INVEST s. r. o.	14 442	19,4	A	20
PSP Vertriebs GmbH.	6 019	8,1	B	30
Pro Sand Engineering	1 578	2,1	C	40
PLASTICO s. r. o.	766	1,3	C	40
Vladimír Sopúch CaV	620	0,8	C	40

Druhý sloupec v tabulce vyjadřuje hodnoty výrobků poskytnutých odběratelům v tis. Kč, sloupec % označuje procentuální podíl odběratelů na celkových tržbách. Z tabulky 21 vyplývá, že jednotliví odběratelé byli rozděleni do skupin, které jim určují dobu splatnosti úhrady faktur. Rozdělení skupin proběhlo dle podílu jednotlivých odběratelů na celkovém objemu produkce. Pro snížení doby pohledávek je důležité, aby včas platili hlavně největší odběratelé podniku. Odběratelé, zařazení do skupiny A, mají dohromady více než 40 % podíl na celkových tržbách. Doba splatnosti skupiny A byla určena na 20 dní. Skupina B je definována podílem na tržbách 5-15 %. Dle tabulky patří do této skupiny pouze podnik PSP Vertriebs GmbH. Tomuto odběrateli byla stanovena doba splatnosti na 30 dní. Ostatní odběratelé ze skupiny C, a další menší odběratelé tvoří zanedbatelnou část z celkových pohledávek, jejich doba splatnosti faktur je 40 dní.

### 4.3 Likvidita

Další nestabilní stránkou podniku je jeho likvidita. Pro každý podnik je důležité, aby si držel svou likviditu na určité úrovni, aby vývoj příjmů a výdajů byl stabilní. Ukazatele likvidity vykazují během pěti let velké rozdíly. Nad oborovým průměrem se drží pouze běžná likvidita. Pohotová likvidita, která je očištěna o zásoby, dosahuje podprůměrných hodnot, navíc s kolísavou tendencí. Tento problém znovu souvisí se zásobami, které představují největší část z oběžných aktiv. Okamžitá likvidita je ovlivněna pouze krátkodobým finančním majetkem, který také kolísá během celého sledovaného období. Z vypočtených hodnot likvidit lze identifikovat vysokou úroveň zásob a pohledávek v podniku, přičemž úroveň finančních prostředků na pokladně a bankovních účtech je



nízká. Vyšších a klidnějších hodnot likvidity by mohlo být dosaženo v případě snížení krátkodobých závazků, které mají v posledních letech rostoucí tendenci.

Jedním z řešení, jak navýšit hodnoty likvidity je zvýšit hodnotu krátkodobého finančního majetku. Pokud by se Restě povedlo snížit zásoby, případně část zásob odprodat, zvýšily by se finanční prostředky v pokladně a na bankovních účtech, což by vedlo ke zvýšení zejména pohotové a okamžité likvidity. Resta nejčastěji vyrábí stroje na zakázku. Aby se výroba vyplatila, vyrábí se současně více strojů, než zákazník požaduje. Odprodej přebytečných zásob tedy neomezí výrobu dalších strojů.

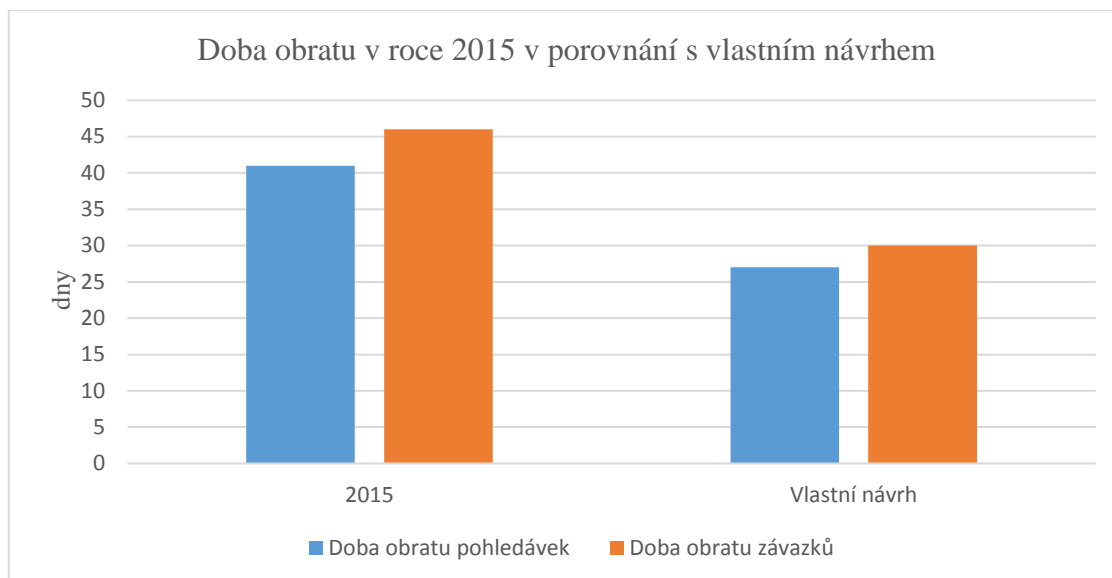
Návrh na zvýšení likvidity je spojen s návrhem z krátkodobých závazků v bodě 4.2. V případě dodržování splatnosti faktur od odběratelů by se mohly pohledávky i závazky z obchodních vztahů snížit až o 33 %, což by se také projevilo ve snížení doby obratu pohledávek i závazků, jak ukazuje následující tabulka 22.

Tab. 22: Změna ukazatelů aktivity – doby obratu po snížení pohledávek a závazků (Vlastní zpracování)

<b>Položka (v tis. Kč)</b>	<b>2015</b>	<b>Vlastní návrh</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	23 052	15 214
Závazky z obchodních vztahů	25 719	16 975
<b>Doba obratu (v dnech)</b>		
Doba obratu pohledávek	41	27
Doba obratu závazků	46	30

Z tabulky 22 vyplývá, že snížení pohledávek a závazků se ve stejném poměru projeví na době obratu pohledávek a závazků. Pokud by se Restě povedlo snížit pohledávky, a tedy i závazky, doby obratu obou ukazatelů by se po třech letech dostaly pod hodnotu oborového průměru.

Graficky jsou doby obratu porovnány v grafu 19.



Graf 19: Doby obratu v roce 2015 a po snížení pohledávek a závazků (Vlastní zpracování)

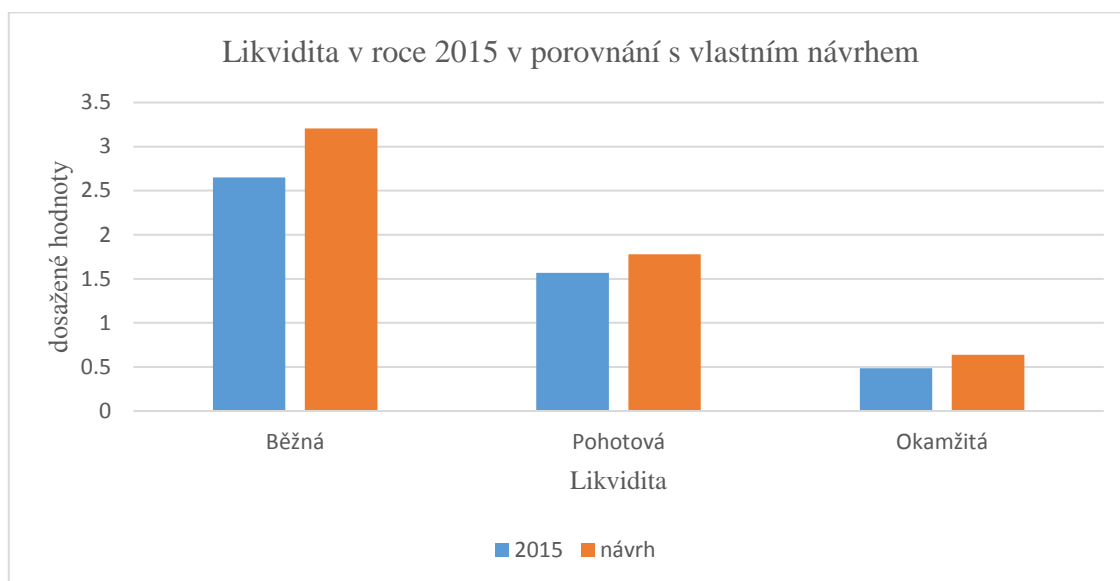
Samotná likvidita vzroste, pokud dojde ke snížení krátkodobých závazků. Tabulka 23 obsahuje ukazatele, které jsou potřebné k výpočtu všech stupňů likvidity, a změny těchto ukazatelů v případě snížení závazků.

Tab. 23: Změna hodnot likvidity po snížení uvedených položek (Vlastní zpracování)

Položka (v tis. Kč)	2015	Vlastní návrh
Oběžná aktiva	96 458	88 620
Krátkodobé závazky	36 400	27 656
Zásoby	39 395	39 395
Krátkodobý finanční majetek	17 680	17 680
<b>Likvidita</b>		
Běžná	2,649	3,204
Pohotová	1,567	1,779
Okamžitá	0,485	0,639

Z tabulky 23 vyplývá, že všechny ukazatele likvidity vzrostou po snížení závazků. Běžná likvidita se zvýší o 20 % a dosáhne hodnoty téměř dvou oborových průměrů. Zvýšením pohotovosti likvidity dojde k překročení hodnoty oborového průměru a k stabilizaci tohoto ukazatele. Největší změny bude dosaženo u okamžité likvidity, která se zvýší o 30 %.

Změny likvidity vyjadřuje graf 20.



Graf 20: Porovnání hodnot likvidity v roce 2015 a po snížení položek (Vlastní zpracování)

#### 4.4 Struktura finanční analýzy prováděná analyzovaným podnikem

Finanční analýza ve společnosti Resta s. r. o. je rozdělena do čtyř druhů. Jedná se o poměrovou analýzu, spider analýzu, analýzu bankrotních a bonitních modelů a pyramidální rozklad. Analýza se provádí dle jednotlivých středisek každý měsíc. Za finanční analýzu v každém středisku je odpovědný vedoucí pracovník daného střediska. Výsledky finanční analýzy všech středisek jsou spojeny do celkové finanční analýzy podniku, která se provádí jednou ročně. Analýza se provádí a následně provonává s oborovými průměry ze strojní výroby z důvodu kontroly jednotlivých ukazatelů. Výsledky zejména bankrotních a bonitních modelů jsou předkládány bance při žádosti o úvěr.

Poměrová analýza zahrnuje ukazatele rentability, aktivity a zadluženosti. V tabulce 21 je uvedena většina ukazatelů a jejich hodnoty z roku 2015.

Tab. 24: Poměrová analýza společnosti Resta s. r. o. (Resta-finanční analýza)

Název	2015
<i>Ukazatele rentability</i>	
ROA – rentabilita celkových aktiv	22,21 %
ROS – rentabilita tržeb	4,95 %
ROE – rentabilita vlastního kapitálu	35,56 %
<i>Ukazatele aktivity</i>	
Obrat stálých aktiv	3,75
Obrat oběžných aktiv	1,97
Obrat zásob	5,48
<i>Ukazatele zadluženosti</i>	
Úrokové krytí	92,73
Celková zadluženost	37,48 %
Koeficient samofinancování	0,62

Spider analýza prováděná v Restě obsahuje rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost, jak ukazuje tabulka 22.

Tab. 25: Spider analýza ve společnosti Resta s. r. o. (Resta-finanční analýza)

Název		2015
A RENTABILITA	Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE	0,32
	Rentabilita celkových aktiv ROA	0,22
	Rentabilita vlastního kapitálu ROE	0,36
B LIKVIDITA	Likvidita I. stupně (okamžitá)	2,64
	Likvidita II. stupně (pohotová)	1,56
	Likvidita III. stupně (běžná)	0,49
C AKTIVITA	Obrat celkových aktiv	1,39
	Obrat dlouhodobého majetku	3,75
	Obrat oběžných aktiv	1,97
D ZADLUŽENOST	Ukazatel zadlužení majetku	0,37
	Ukazatel úrokového krytí	92,73
	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,68

V analýze bankrotních a bonitních modelů je podrobně rozepsán Altmanův test (Z – score model) s výsledkem 2,698 v roce 2015. Dále je zde uveden index IN, a to jak varianta

IN 99 tak IN 01. Tato analýza obsahuje také Rychlý test (Quick test) a Tafflerův Bankrotní Model z roku 1977. V poslední části analýzy, v pyramidálním rozkladu je uvedena DuPont pyramida, která se věnuje mimo jiné rentabilitě, obrátce aktiv a finanční páce.

#### **4.4.1 Návrh na doplnění struktury finanční analýzy**

Finanční analýza prováděná společností Resta s. r. o. je poměrně obsáhlá, zejména analýza bankrotních modelů zahrnuje spoustu indexů a testů, které slouží Restě k identifikaci a předpovědi budoucího vývoje podniku. Nicméně chybí v ní několik zásadních ukazatelů a charakteristik. Určitě bych doporučil provádět a doplnit údaje z horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv i výkazu zisku a ztrát. Meziroční změny některých ukazatelů z horizontální analýzy mohou upozorňovat na možná budoucí nebezpečí v podniku. Vertikální analýza zase slouží k přehledné struktuře jednotlivých výkazů.

Z důvodu lepšího srovnávání podniku s konkurencí navrhuji detailněji sledovat poměrové ukazatele a likviditu. Likvidita dlouhodobě vykazuje nestabilní hodnoty. Stabilizaci likvidity lze dosáhnout snížením zásob i krátkodobých závazků.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu ve společnosti RESTA s. r. o., odhalit její silné a slabé stránky, a následně navrhnout vhodné postupy, které povedou ke zlepšení finanční situace. Resta si za dobu své působnosti vypracovala silné postavení na českém trhu, nicméně i přesto má několik nedostatků a slabých stránek. Odhalením a odstraněním těchto nedostatků, a maximálním využitím svých možností podnikání si podnik může upevnit svou pozici na trhu.

V první části práce byly teoreticky popsány metody finanční analýzy, v praktické části byly potom jednotlivé ukazatele a jejich hodnoty zjištěny a graficky zpracovány pomocí tabulek a grafů.

Z finanční analýzy provedené za období 2011-2015 vyplývá, že společnost nemá problémy, které by přímo ohrožovaly její existenci ani v jedné z prověřovaných oblastí. Protože je podnik závislý také na zahraničních dodavatelích, bude jeho budoucí vývoj záležet zejména na ekonomické situaci v zahraničí.

Nejlepšími roky z hlediska hospodářského výsledku byly roky 2013 a 2015. Rok 2014 byl ovlivněn krizí ve stavebnictví, která se nevyhla ani Restě a tento rok zakončila ve ztrátě. Celkově lze konstatovat, že Resta je podnikem, který pro své majitele tvoří hodnotu, která je rok od roku vyšší.

Nejslabší stránkou podniku byly zjištěny příliš vysoké hodnoty zásob, které také nepřímo ovlivňují podprůměrné a nestabilní hodnoty likvidity. Jako konkrétní opatření vedoucí k odstranění těchto slabých stránek jsem navrhl snížení dodávaného množství materiálu od dodavatelů u zásob, u likvidity snížení doby pohledávek, která povede ke snížení závazků.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- 1) BLAHA, Z. S., I. JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management press. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) ČERNÁ, A., J. DOSTÁL, H. SŮVOVÁ, E. ŠPAČEK, K. HUBÁLEK, 1997. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut. ISBN 80-7265-027-0.
- 3) HOLEČKOVÁ, J., R. GRÜNWALD, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 4) GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC, D. ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera*. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.
- 5) FARRAN, Howard. THE SWOT ANALYSIS. *Guident* [online]. Bljnor: Guident, 2013, 6 (4), 22-23 [cit. 2016-11-14]. ISSN 09762248.
- 6) FOTOPULOS. SWOT analýza. Fotopulos.net [online]. © 2011 [cit. 2016-11-14]. Dostupné z: <http://excel-navod.fotopulos.net/swot-analyza.html>
- 7) KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza podniku a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-591-3.
- 8) KRAFTOVÁ, Ivana, 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-778-2.
- 9) KUBÍČKOVÁ D., I. JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 10) MRKVIČKA, J, P. KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2
- 11) Ministerstvo spravedlnosti: Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Výpis z obchodního rejstříku* [online]. 2015 [cit. 2017-02-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=708391>
- 12) Resta. *Finanční analýza*. Přerov, 2015.
- 13) NOVOTNÁ, Hana. 2015. *Zpráva auditora o ověření účetní závěrky k 31.12.2015*. Valašské Meziříčí: Auditorská kancelář.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPPF	Čistý peněžně-pohledávkový fond
ČPP	Čisté peněžní prostředky
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobě hmotný majetek
EBIT	Hosp. výsledek před zdaněním (Earnings before interest and taxes)
EAT	Hospodářský výsledek po zdanění (Earnings after taxes)
KFM	Krátkodobý finanční majetek
VH	Výsledek hospodaření



## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2002-2015 .....	26
Graf 2: Vývoj složek aktiv .....	28
Graf 3: Vývoj složek pasiv .....	29
Graf 4: Vývoj složek výkazu zisku a ztráty – výnosy .....	30
Graf 5: Vývoj složek výkazu zisku a ztráty – náklady .....	31
Graf 6: Vývoj struktury aktiv .....	33
Graf 7: Vývoj struktury pasiv .....	34
Graf 8: Vývoj struktury výnosů .....	35
Graf 9: Vývoj struktury nákladů .....	36
Graf 10: Vývoj fondů finančních prostředků .....	37
Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity .....	38
Graf 12: Vývoj ukazatelů rentability .....	40
Graf 13: Vývoj ukazatelů zadluženosti .....	41
Graf 14: Vývoj úrokového krytí .....	42
Graf 15: Vývoj ukazatelů aktivity – obratu .....	43
Graf 16: Vývoj ukazatelů aktivity – doby obratu .....	45
Graf 17: Soustavy ukazatelů .....	47
Graf 18: Vývoj druhů tržeb .....	53
Graf 19: Doby obratu v roce 2015 a po snížení pohledávek a závazků .....	58
Graf 20: Porovnání hodnot likvidity v roce 2015 a po snížení položek .....	59

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv .....	27
Tab. 2: Horizontální analýza pasiv .....	28
Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy .....	30
Tab. 4: Horinzotální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady .....	31
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv v % .....	32
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv v % .....	33
Tab. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy v % .....	34
Tab. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady .....	35
Tab. 9: Ukazatele fondů finančních prostředků .....	36
Tab. 10: Ukazatele likvidity .....	37
Tab. 11: Ukazatele rentability v % .....	39
Tab. 12: Ukazatele zadluženosti .....	40
Tab. 13: Ukazatele aktivity – obratu .....	42
Tab. 14: Ukazatele aktivity – doby obratu .....	44
Tab. 15: Altmanův index finančního zdraví .....	45
Tab. 16: Index důvěryhodnosti IN05 .....	46
Tab. 17: SWOT analýza.....	50
Tab. 18: Druh tržeb z prodeje výrobků a služeb v roce 2015 v tis. Kč .....	53
Tab. 19: Hodnota zásob dle jednotlivých středisek v tis. Kč .....	54
Tab. 20: Přehled největších dodavatelů Resty v roce 2015 .....	55
Tab. 21: Přehled odběratelů Resty a rozdělení do skupin dle doby splatnosti .....	56
Tab. 22: Změna ukazatelů aktivity – doby obratu po snížení pohledávek a závazků ....	57
Tab. 23: Změna hodnot likvidity po snížení uvedených položek .....	58
Tab. 24: Poměrová analýza společnosti Resta s. r. o. ....	60

Tab. 25: Spider analýza ve společnosti Resta s. r. o. ....	60
--	----

## **SEZNAM PŘÍLOH**

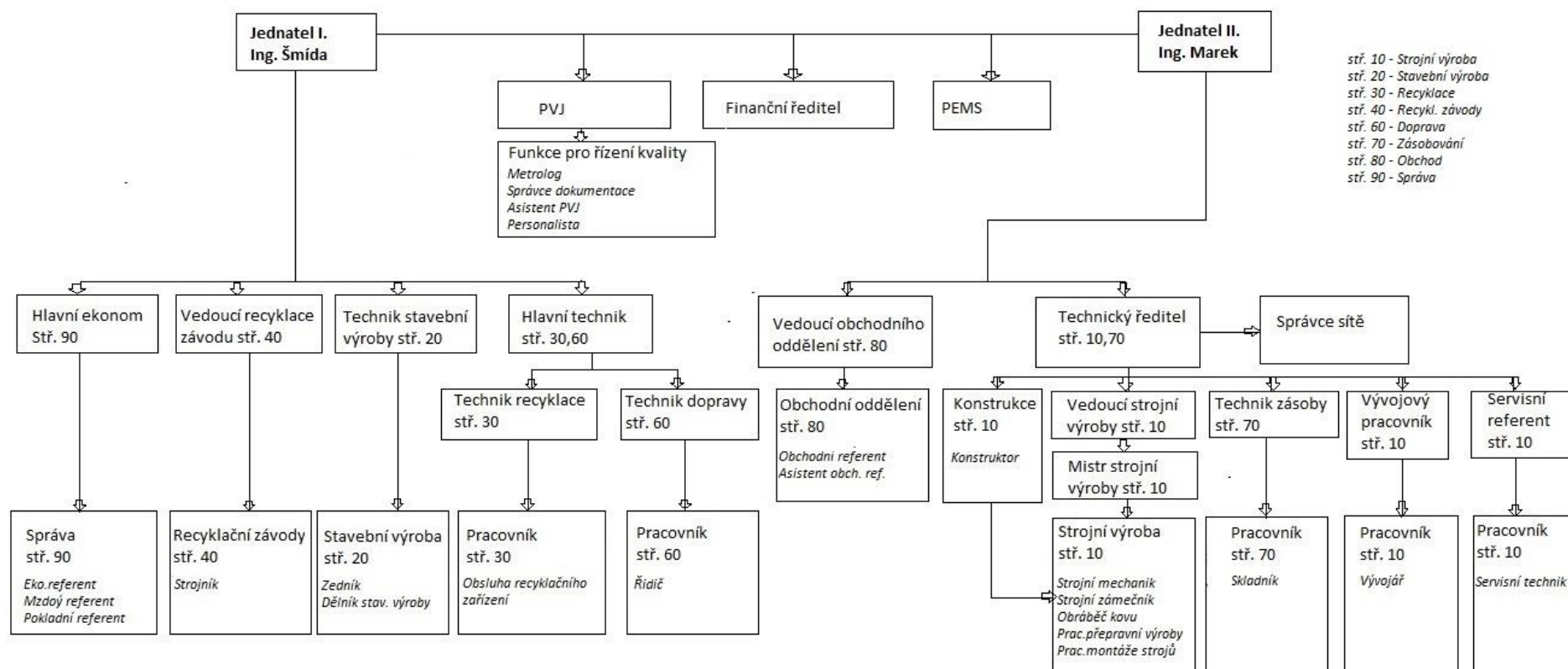
Příloha 1: Organizační struktura ve firmě RESTA s. r. o.

Příloha 2: Rozvaha společnosti za období 2011-2015 – 1. část aktiva

Příloha 3: Rozvaha společnosti za období 2011-2015 – 2. část pasiva

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty za období 2011-2015

Příloha 1: Organizační struktura ve firmě RESTA s. r. o. (Vlastní zpracování)



Příloha 2: Rozvaha společnosti za období 2011-2015 – 1. část aktiva

	AKTIVA	číslo řádku	2011	2012	2013	2014	2015
			tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
	AKTIVA CELKEM	001	115566	110359	110093	110458	154648
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003	42229	58720	48964	55263	57653
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	6	205	189	269	131
	Zřizovací výdaje	005					
	Nehmotné výsledky výzkumu	006					
	Software	007			189	269	124
	Ocenitelná práva	008					
	Goodwill	009					
	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	6				8
	Nedokončený DNM	011		205			
	Poskytnuté zálohy na DNM	012					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	42223	58515	48775	54495	57522
	Pozemky	014	3346	3311	3311	3311	4874
	Stavby	015	15146	35028	33046	31683	29781
	Samostatné movité věci	016	16157	11753	11176	18802	22628
	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	84	441	232	129	128
	Nedokončený DHM	020	7490	7982	1070	1070	110
	Poskytnuté zálohy za DHM	021					
	Oceňovací rozdíl k nabytému DHM	022					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023					
	Podíly v ovládaných osobách	024					
	Podíly v účetních jednotkách	025					
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry	026					
	Půjčky a úvěry	027					
	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
	Pořizovací DFM	029					
	Poskytnuté zálohy na DFM	030					
C.	Oběžná aktiva	031	71700	50668	60593	54478	96458
C.I.	Zásoby	032	35672	39282	24577	29177	39395
	Materiál	033	18718	16816	16455	17253	18901
	Nedokončená výroba a polotovary	034	16691	21766	7926	7265	12420
	Výrobky	035	263	700	196	4658	8074

	Mladá zvířata a jejich skupiny	036					
	Zboží	037					
	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039					
	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
	Pohledávky-ovládající a řídící osoba	041					
	Pohledávky-podstatný vliv	042					
	Pohledávky za společníky	043					
	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
	Dohadné účty aktivní	045					
	Jiné pohledávky	046					
	Odložená daňová pohledávka	047					
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	21967	11222	29972	23695	39382
	Pohledávky z obchodních vztahů	049	20448	9197	28957	21064	23052
	Pohledávky-ovládající a řídící osoba	050					
	Pohledávky-podstatný vliv	051					
	Pohledávky za společníky	052					
	Soc. zabezpečení a zdrav.pojištění	053					
	Stát – daňové pohledávky	054	283	539	804	2475	4586
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1140	1367	148	82	11677
	Dohadné účty aktivní	056					
	Jiné pohledávky	057	96	119	63	74	67
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	14061	164	6044	1606	17680
	Peníze	059	200	299	345	269	230
	Účty v bankách	060	13861	-135	5699	1337	17450
	Krátkodobé cenné papíry	061					
	Pořizovací KFM	062					
D.	Časové rozlišení	063	1637	971	536	716	536
	Náklady příštích období	064	1637	944	515	259	219
	Komplexní náklady příštích období	065					
	Příjmy příštích období	066		27	21	457	318

Příloha 3: Rozvaha společnosti za období 2011-2015 – 2. část pasiva

Označení	PASIVA	číslo řádku	2011	2012	2013	2014	2015
			tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
	PASIVA CELKEM	067	115566	110359	110093	110458	154648
A.	Vlastní kapitál	068	55077	57044	71092	67438	96587
A.I.	Základní kapitál	069	900	900	900	900	900
	Základní kapitál	070	900	900	900	900	900
	Vlastní akcie a vlastní obch. Podíly	071					
	Změny základního kapitálu	072					
A.II.	Kapitálové fondy	073	770	770	770	770	770
	Emisní ážio	074					
	Ostatní kapitálové fondy	075	770	770	770	770	770
	Oceňovací rozdíly z přecenění maj.	076					
	Oceň. rozdíly při přeměnách spol.	077					
	Rozdíly z přeměn společností	078					
	Rozdíly z ocenění	079					
A.III.	Fondy ze zisku	080	968	968	968	968	968
	Zákonný rezervní fond	081	968	968	968	968	968
	Statutární a ostatní fondy	082					
A.IV.	Výsledek hosp. minulých let	083	48647	52439	54405	68454	59595
	Nerozdělený zisk minulých let	084	48647	52439	54405	68454	59595
	Neuhrazená ztráta minulých let	085					
	Jiný výsledek hosp. minulých let	086					
A.V.	Výsledek hosp. běžného úč. Období	087	3792	1967	14049	-3654	34354
B.	Cizí zdroje	088	60023	52923	38866	42510	57966
B.I.	Rezervy	089	10065				
	Rezervy podle zvl. práv. předpisů	090	10065				
	Rezerva na důchody	091					
	Rezerva na daň z příjmů	092					
	Ostatní rezervy	093					
B.II.	Dlouhodobé závazky	094	2642	2281	6188	3487	4367
	Závazky z obchodních vztahů	095					
	Závazky-ovl. a řídící osoba	096					
	Závazky-podstatný vliv	097					
	Závazky ke společníkům	098			4517		
	Dlouhodobé přijaté zálohy	099					
	Vydané dluhopisy	100					
	Dlouhodobé směnky k úhradě	101					
	Dohadné účty pasivní	102					



	Jiné závazky	103				2077	2815
	Odložený daňový závazek	104	2642	2281	1671	1410	1552
B.III.	Krátkodobé závazky	105	42066	39892	21870	26754	36400
	Závazky z obchodních vztahů	106	17076	22634	13677	16250	10828
	Závazky-ovl. a řídící osoba	107					
	Závazky-podstatný vliv	108					
	Závazky ke společníkům	109	18595	11830		2117	
	Závazky k zaměstnancům	110	2523	2070	2737	2308	2603
	Závazky za SZP	111	1427	1020	1389	1257	1435
	Stát-daňové závazky	112	732	1993	2689	2526	1350
	Krátkodobé přijaté zálohy	113	1713	345	1362	2289	5275
	Vydané dluhopisy	114					
	Dohadné účty pasivní	115					14891
	Jiné závazky	116			16	6	18
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	5250	10750	10808	12270	17199
	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	5250	10750	7850	4950	8075
	Krátkodobé bankovní úvěry	119			2958	7320	9124
	Krátkodobé finanční výpomoci	120					
C.I.	Časové rozlišení	121	466	392	135	509	95
	Výdaje příštích období	122	466	392	135	509	95
	Výnosy příštích období	123					

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty za období 2011-2015

	TEXT	číslo řádku	2011	2012	2013	2014	2015
			tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
A.I.	Tržby za prodej zboží	01					
	Náklady vynaložené na prodej zb.	02					
+	Obchodní marže	03					
A.II.	Výkony	04	190207	216493	194412	139684	201116
	Tržby za prodej výrobků a služeb	05	182454	207338	197328	127374	189792
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	6307	5814	-14462	-630	5185
	Aktivace	07	1446	3341	11546	13119	6139
B.I.	Výkonová spotřeba	08	128593	160400	128333	90296	119819
	Spotřeba materiálu a energie	09	100682	124754	99264	65562	91303
	Služby	10	27911	35646	29069	24733	28516
+	Přidaná hodnota	11	61614	56093	66079	49568	81297
C.I.	Osobní náklady	12	49357	50264	44654	45894	48394
	Mzdové náklady	13	36281	36986	33159	33626	35567
	Odměny členům spol. a družstva	14					
	Náklady na SZP	15	12225	12470	11103	11356	11988
	Sociální náklady	16	851	808	392	913	839
D.	Daně a poplatky	17	483	692	548	585	633
E.	Odpisy DHM a HM	18	7307	7240	7963	7527	6688
	Tržby z prodeje DHM a materiálu	19	7231	10914	7029	11937	12477
	Tržby z prodeje DHM	20	205	3917			456
	Tržby z prodeje materiálu	21	7026	6997	7029	11937	12021
F.	Zůstatková cena	22	4231	7883	4213	7619	7756
	ZC prodaného DMH	23	2	3814			6
	Prodaný materiál	24	4229	4069	4213	7619	7749
G.	Změna stavu rezerv	25	-3045	-4544	-1293	3884	-12688
H.	Ostatní provozní výnosy	26	1245	673	464	709	1017
	Ostatní provozní náklady	27	1489	30	903	312	8934
I.	Převod provozních výnosů	28					
	Převod provozních nákladů	29					
J.	Provozní výsledek hospodaření	30	10268	6115	16584	-3607	35074
	Tržby z prodeje cenných papírů	31					
	Prodané cenné papíry a podíly	32					
	Výnosy z DFM	33					
	Výnosy z podílů ovládaných osob	34					
	Výnosy z ostatních CP a podílů	35					
	Výnosy z ostatního DFM	36					

K.	Výnosy z KFM	37					
	Náklady z finančního majetku	38					
	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39					
	Náklady z přecenění CP a derivátů	40					
L.	Změna stavu rezerv a opr. Položek	41					
M.	Výnosové úroky	42	134	69	3	4	49
N.	Nákladové úroky	43	268	267	342	382	372
O.	Ostatní finanční výnosy	44	2394	2686	3099	1307	1248
	Ostatní finanční náklady	45	7202	3616	2481	1236	1503
P.	Převod finančních výnosů	46					
	Převod finančních nákladů	47					
	Finanční výsledek hospodaření	48	-4942	-1128	279	-307	-578
Q.	Daň z příjmů za běžnou činností	49	1531	3020	2814	-261	142
	-splatná	50	1568	3381	3425		
	-odložená	51	-37	-361	-611	-261	142
R.	Výsledek hosp. za běžnou činnost	52	3795	1967	14049	-3654	34354
	Mimořádné výnosy	53					
	Mimořádné náklady	54	3				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55					
	-splatná	56					
	-odložená	57					
T.	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-3				
	Převod podílu hosp. společníkům	59					
	Výsledek hosp. za účetní období	60	3792	1967	14049	-3654	34354
	Výsledek hosp. před zdaněním	61	5323	4987	16863	-3914	34496